BlogBooker

From Blog to Book.

InversorInteligente

Contents

1 2012 **7**

1.1 enero 7

La Crisis no Puede con la Cartera Boglehead (2012-01-02 09:00) 7

La Cartera Permanente Protegió al Inversor Islandés (2012-01-05 09:00) 11

The Economic Time Bomb: Invertir en los Activos Correctos (2012-01-10 09:00) 15

Qué Tipo de Entradas Prefieres Leer (2012-01-11 20:21) 20

Conceptos Importantes para Construir la Cartera de Inversión (2012-01-12 09:00) 22

Guía para Invertir en Oro y Plata: Resumen (2012-01-15 09:00) 31

Guía para Invertir en Oro y Plata: El Apocalipsis del Sistema Monetario (2012-01-16 09:00) 33

Riesgo de la Cartera y Circunstancias Personales (2012-01-18 09:00) 39

El Sinsentido Común (2012-01-20 09:00) 46

Vídeo Conferencia de Michael Maloney (2012-01-22 12:07) 48

¡Qué No Punda el Cánico! (2012-01-24 15:24) 51

La Inversión 20/80: Cómo Batir al Mercado y Ser el Más Inteligente de Tus Amigos (Aunque No el Más Sexy) (2012-01-26 12:20) 53

El Sinsentido Común: La Filosofía del Materialismo (2012-01-30 09:00) 62

1.2 febrero 68

Los Consejos de los Bogleheads (20) Tolerancia al Riesgo (2012-02-01 10:00) 68

La Cartera Permanente Gana Admiradores (2012-02-03 10:00) 72

How I Found Freedom in an Unfree World (2012-02-08 10:00) 79

Global X Permanent ETF No es una Cartera Permanente (2012-02-10 10:00) 83

Planes de Pensiones Indexados y Baratos (2012-02-13 10:00) 86

Diferentes Horizontes Temporales de Inversión (2012-02-15 10:00) 99

Cuentas Ómnibus y la Fe del Inversor (2012-02-17 10:00) 105

Principios Básicos de Inversión (1) Diversificación (2012-02-20 10:00) 111

El Sinsentido Común: La Economía Insostenible (2012-02-23 10:00) 117

El Sueño Americano: Un Vídeo Imprescindible (2012-02-25 10:00) 125

Principios Básicos de Inversión (2) Rebalance (2012-02-27 10:00) 125

1.3 marzo 130

Finanzas Saneadas pero Dudas en la Cartera (2012-03-01 10:00) 130

Números Para la Jubilación (2012-03-05 10:00) 135

Actualización de la Cartera (2012-03-07 10:00) 142

El Sinsentido Común: El Dinero Para Devolver los Préstamos No Existe (2012-03-08 10:00) 147

Principios Básicos de Inversión (3) Control de Costes (2012-03-14 21:05) 161

El Sinsentido Común: Lucro y Poder (2012-03-16 10:00) 170

El Engaño de las Tarifas Planas 3G para Móviles (2012-03-20 20:08) 172

Principios Básicos de Inversión (4): Errores Comunes (2012-03-23 10:00) 176

Algunas Dudas de un Novato en Bolsa (2012-03-27 09:00) 180

El Sinsentido Común: Explotación Remunerada (2012-03-30 17:00) 185

1.4 abril 187

Algunas Cuestiones sobre Cómo Empezar a Invertir (2012-04-03 09:00) 187

El Valor de Ser Auténtico (2012-04-06 15:22) 192

Una Historia de Frustración, Humildad y Optimismo (2012-04-09 09:00) 193

Prioridades en el Uso de los Ahorros (2012-04-12 09:00) 199

JASP: Joven Aunque Sobradamente Preocupado (2012-04-16 09:00) 208

Cuidado con el Ruido del Mercado (2012-04-24 16:00) 217

Tanda de Consultas (2012-04-30 09:00) 224

1.5 mayo 229

Decepción Renta 4 (2012-05-02 09:00) 229

Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged (2012-05-08 09:00) 241

Cuando Diversificar la Cartera de Fondos es Malo (2012-05-15 17:35) 249

Manzanas Financieras Envenenadas (2012-05-21 09:05) 254

Aluvión de Consultas y Cartera Actualizada (2012-05-28 09:00) 261

1.6 junio 277

La Transformación Total de su Dinero (2012-06-01 09:00) 277

Duelo de Carteras Permanentes: PERM vs PRPFX (2012-06-04 09:05) 280

La Renta Fija No Es Tan Fija (2012-06-07 09:00) 288

Perfilando Mi Cartera Permanente (1) (2012-06-11 18:43) 292

La Transformación Total de su Dinero: El Desafío (2012-06-15 16:15) 298

Perfilando Mi Cartera Permanente (2): Acciones (2012-06-18 12:27) 301

La Transformación Total de su Dinero: La Negación (2012-06-21 09:00) 306

Blog en PDF (2012-06-25 08:55) 308

Inversorinteligente.es en PDF (2012-06-25 09:00) 309
Perfilando Mi Cartera Permanente (3): Bonos (2012-06-28 08:00) 311
1.7 julio 316
La Transformación Total de su Dinero: La Deuda (no) Es un Instrumento (2012-07-03 11:28) 316
Perfilando mi Cartera Permanente (4): Francos Suizos (2012-07-05 12:01) 318
Renta 4 Deja de Ofrecer Fondos Index de Pictet (2012-07-05 17:00) 320
Perfilando Mi Cartera Permanente (5): Funcionando (2012-07-10 17:00) 327
Fondos Indexados de Amundi Disponibles en Inversis (2012-07-12 08:00) 334
Redefinir el Perfil de Riesgo (2012-07-16 08:00) 339
La Transformación Total de su Dinero: Los Inexistentes Secretos de los Ricos (2012-07-24 12:26) 344
Monedas de Plata para la Cartera Permanente (2012-07-26 15:00) 347
Dónde Comprar Monedas de Plata a Buen Precio (2012-07-29 16:00) 352
1.8 agosto 354
Índices Equal Weighted vs S&P500 (2012-08-01 08:00) 354
Multiplica tus Ahorros con el Interés Compuesto (2012-08-06 13:54) 357
Sistema de Inversión Alternativo al DCA (2012-08-10 11:25) 360
Breve Repaso a las Carteras (2012-08-24 13:56) 367
Fondos Pictet Index-P Disponibles en Selfbank (2012-08-30 16:06) 370
1.9 septiembre 386
Más Sobre el Interés Compuesto (2012-09-17 08:00) 386
La Educación No Es un Derecho Negociable (2012-09-26 08:00) 391
1.10 octubre 400
La Transformación Total de su Dinero: Vencer a la Ignorancia (2012-10-03 16:41) 400
Libro Gratis para Kindle: Social Security Made Simple (2012-10-09 18:53) 413
La Simplicidad y la Inversión (2012-10-15 13:49) 415
Más Consultas sobre la Cartera Permanente (2012-10-22 08:30) 418
En Ocasiones Veo a Harry (2012-10-24 10:59) 426
ETFs de Oro Físico (2012-10-29 13:00) 444
1.11 noviembre 464
The Permanent Portfolio, Harry Browne´s Long-Term Investment Strategy (2012-11-07 08:00) 464
La Transformación Total de su Dinero: Los 3 Primeros Pasos (2012-11-12 18:26) 471
¿De Cuántas Promesas Depende Tu Cartera? (2012-11-16 20:44) 477
Juguemos a Analistas (2012-11-25 15:00) 491
Finanzas en el Patio (2012-11-27 10:58) 495
Consultas de los Lectores (2012-11-29 11:50) 496
1.12 diciembre 507
Joven, Aunque Sobradamente Inquieto (2012-12-07 08:00) 507

Chapter 1

2012

1.1 enero

La Crisis no Puede con la Cartera Boglehead (2012-01-02 09:00)

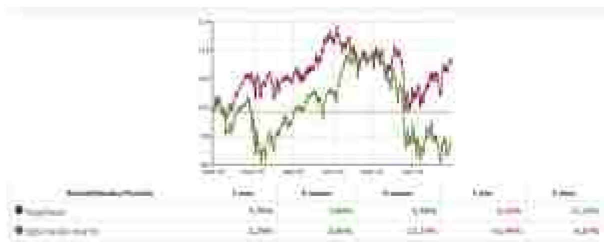
La renta variable española hundida un 30 % en dos años. Crisis, burbuja de deuda, inflación, tasa de paro insostenible, sospechas de salida de países de la eurozona de la moneda única, de nuevo recesión, miedo, inseguridad, guerra de depósitos,..., y todas las piedras que te puedas imaginar para entorpecer el camino del pequeño inversor, a quien le cuesta sudor y lágrimas decidirse por qué productos de especulación adquirir para sus trabajados ahorros.

Y he aquí una humilde [1]cartera indexada, de un don nadie que reconoce no tener ni puñetera idea de lo que nos depararán los mercados en el futuro cercano y lejano, que confiesa no hacer caso de los trajeados expertos que van de visionarios de la rentabilidad por venir, y que su mayor mérito es [2]haberse leído unos panfletos y divulgar el contenido de sus páginas.

[3] 

Una sencilla cartera global de índices, aburrida, barata, adaptada a la edad y al perfil de riesgo del inversor, sin más gestión que la de rebalancearse cada 17 de noviembre, ha conseguido un 11,19 % de rentabilidad en dos años. Este dato no aporta ninguna conclusión acerca de qué productos o tipo de cartera será lo que mejor funcionará en el futuro, sino que deja entrever que el pequeño inversor no necesita complicarse la vida a la hora de gestionar su valioso patrimonio. Nadie tiene la capacidad de predecir lo que los estados, las empresas y el mercado en general aportarán, y si lo sabe, tú serás el último en enterarte, justo cuando ya no le puedas sacar partido a tan experto consejo.

Me gustaría plasmar una comparativa en los mismos dos años entre la cartera boglehead y la cartera mixta (entre un 30 % y 75 % de renta variable) de la gestora de fondos con más éxito de los últimos años:

[4] 

Que los dioses me libren de insinuar que, en el futuro, los gestores de tan aclamados fondos lo harán peor que una cartera de índices, pero [5]quedarse con un 25 % de la rentabilidad esperada del dinero de los clientes a base de cobrar comisiones abusivas a las que el inversor está ciegamente acostumbrado, y encima reportarles no sólo una rentabilidad negativa a dos años, sino que lo hacen un 17 % peor que una cartera de gestión pasiva, es como para que reflexiones sobre el tema. Su fenomenal trayectoria les avala, pero sacarle tamaño porcentaje anual a los clientes sobre el dinero invertido (¡ojo que no es sobre la rentabilidad esperada del fondo!) les debería obligar a vencer al mercado casi en cualquier marco temporal.

A pesar de todo, nada cambiará. Los pequeños inversores seguirán comprando los fondos de moda, sin saber que [6]los vencedores del pasado probablemente serán los vencidos del futuro. Un saludo a tod@s y que el 2012 no nos traiga una burbuja de la renta variable que nos haga comprar poca bolsa cara y muchos bonos baratos, y si así sucede, acataremos las órdenes de nuestra metódica cartera. Os deseo salud y felicidad en el año que afrontamos.

1. `http://inversorinteligente.es/cartera`
2. `http://inversorinteligente.es/serie-52-libros`
3. `http://inversorinteligente.es/crisis-cartera-inversion.html/cartera-dic-2011`
4. `http://inversorinteligente.es/crisis-cartera-inversion.html/boglehead-vs-bestinver-mixto`
5. `http://inversorinteligente.es/bestinver-vs-vanguard-el-precio-de-la-rentabilidad.html`
6. `http://inversorinteligente.es/reversion-to-the-mean-2.html`

Valentin (2012-01-08 19:42:14)

No te menosvalores !!!. Todos te conocemos, sabemos que llevas una cartera mucho más diversificada que otros muchos inversores, prometedora a largo plazo. Pero te entiendo muy bien!!!. Mientras a los mejores gestores de fondos de inversión se los galardona por batir al índice de referncia (aunque la rentabilidad pueda ser negativa como ocurrió en el año 2001)a los productos indexados no se les galardona, porque no hay nadie que los represente. En cualquier caso hay que diferenciar entre rentabilidad de productos individuales de inversión (fondos, ETFs) y rentabilidad de carteras de inversión (compuestas por determinados productos de inversión). La rentabilidad que ha ofrecido la cartera a 2 años es admirable (en mi opinión), si bien, como arriba indicas, 2 años es un trayecto muy corto de la larga carrera maratón a la que nos hemos apuntado. Imagino que la rentabilidad de la cartera que expones es en Euros. Una parte muy importante de la rentabilidad obtenida en estos dos últimos años proviene del tipo de cambio EUR/USD. Pues a inicios del año 2010, concretamente el cierre del 2.Ene.2010 el EUR/USD estuvo en 1,4322; mientras que el 1.Ene.2012 el EUR/USD cerró en 1,2942. Para hacerse una idea del impacto del tipo de cambio en la rentabilidad anualizada de una de mis carteras modelo (de propio diseño con rebalanceo anual) en estos dos últimos años, la rentabilidad en USD fue del 7,82 %; la rentabilidad anualizada en Euros se corresponde con el 13,42 %. Un placer leerte, y que el año nuevo nos traiga salud, felicidad, y algo de rentabilidad positiva!!! Un saludo, Valentin

Javi | CFDs (2012-01-02 09:59:57)
Me gusta tu estilo y te felicito por tus resultados. Yo ya estoy destinando una parte a crear una cartera de gestión pasiva a largo plazo. Saludos

Esponja (2012-01-02 11:08:47)
Enhorabuena Antonio! Y gracias por compartirlo con nosotros, feliz 2012 para todos!!

Pistachu (2012-01-02 11:45:30)
Enhorabuena @Antonio. Los datos hablan por si solos. También sería interesante que pusieses la volatilidad de la cartera para que se viese que todo ello con mucha menos volatilidad (o Max Draw vs Start, Max Drawdown) que el mercado, con muchos menos sobresaltos de esos que alteran y dejan sin respiración a más de uno, aunque debe ser un poco más difícil de sacar... Feliz 2012.

Doof (2012-01-02 17:30:29)
Como le oí decir a Bogle en una entrevista, lo importante no es solo qué ha funcionado en el pasado (ya que podemos encontrar millones de teorías que han funcionado en el pasado pero sin ningún sentido) si no el porqué han funcionado (diversificación, costes bajos, etc...). Cambiando de tema, en una entrevista a un "profesional" de la bolsa de Barcelona echa en TV autonómica de Catalunya, en relación a la buena rentabilidad por dividendo actual de las empresas, va el sr. y dice que un rentista (entendido como aquel que espera obtener rentas a con el dividendo, más que de la revalorización de la acción) es un especulador fracasado, y se queda tan ancho. Feliz 2012

Pistachu (2012-01-02 17:44:56)
@Doof, yo creo que "profesionales" de la bolsa como ese que ha dicho eso, y algunos otros que viven de dar consejos, cursos, vender sus libros, y en general, vender humo, no son sólo especuladores fracasados, también son las personas estúpidas que se comentan en http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-36-allegro-m a-non-troppo.html

Enrique (2012-01-02 17:49:18)
Hola, quería hacerte una pregunta. ¿Has probado a hacer el ejercicio teórico de calcular la rentabilidad que habría tenido exactamente esta misma cartera si la hubieras mantenido a lo largo de los últimos 5 y 10 años? Gracias...

r0d (2012-01-02 21:02:09)
feliz navidad y 2012 y reyes y todo .... para ti y tus seguidores. Un fuerte abrazo r0d

Rontaun (2012-01-02 23:03:54)
@Enrique, aprovecho tu pregunta para hacer otra. Hablas de un ejercicio de backtesting de cartera. Conozco etfreplay pero solo tiene dados de alta - algunos - etfs y un horizonte máximo. ¿Conoceis alguna herramienta online - gratuita - para poder hacer el ejercicio que comentas en una cartera de fondos y/o fondos cotizados?

Pistachu (2012-01-02 23:23:26)
@Rontaun, pongo el enlace que comentas porque si bien no se puede hacer backtesting desde 10 años atrás (la mayoría de productos no existían) sí se pueden hacer de cómo se hubiese sorteado la reciente crisis. No incluye rebalances. http://www.etfreplay.com/combine.aspx Cómo hemos dicho, es difícil hacerlo exactamente pues la mayoría de ETFs no existían, incluso puede que algunos índices no existiesen, pero si queremos hacer una aproximación se podría hacer en base a las rentabilidades históricas de las distintas clases de activos asignándoles un peso y haciendo un rebalance anual (se podrían usar índices MSCI, FTSE, S &P... con más de 10 años de existencia por ejemplo, si no existían escogiendo el que englobe la clase más afín). Buscando un poco por Google hay gente que lo ha hecho, se pueden encontrar bastantes datos. Y seguro que en muchos libros de los que ha leído Antonio habrá ejemplos. Otra aproximación pueden ser las rentabilidades de los lazy portfolios http://www.marketwatch.com/lazyportfolio que son carteras basadas en las doctrinas bogleheads o con gestión cercana a algunos de sus principios.

Cesc (2012-01-08 02:01:55)
@Alvaro, más allá de los benchmark, todo lo que esté por encima del 10 % descontadas comisiones, es un logro y Bestinver lo está consiguiendo con holgura. En sus cartas trimestrales explican que hay un gran potencial de revalorización; yo me los creo y pienso que son un ejemplo de honestidad y buen hacer en un mar de mediocridad, de hecho Bernad y Guzmán viven de alquiler y todo lo meten en los fondos de Bestinver, Paramés ha afirmado que no sabe ni cuánto dinero tiene en los fondos...lo que no me gusta de Bestinver es que tienen mucha rotación en su cartera y que tiene muchos valores cíclicos, pero en lo suyo que es la valoración de empresas, son de momento los mejores. Si que es cierto que a mayor tamaño, menos opciones tienes de batir al mercado, Buffett hace tiempo que afirma que los tiempos en los que lograba rentabilidades sostenidas del 20 % anual compuesto han terminado, pero siguen confiando en que batirán al SP500,y Berkshire es un auténtico mamut, Bestinver con 6000 millones de activos bajo gestión puede seguir creciendo a buenas tasas. Slds, Cesc

Álvaro (2012-01-07 19:58:03)
@Cesc, desde luego que Bestinver lo ha hecho muy bien (yo soy un cliente satisfecho), pero sus gestores son algo tramposos a la hora de comparar las rentabilidades frente a sus supuestos índices de referencia. De hecho, si miramos las gráficas de morningstar su comportamiento es muy similar a los índices realmente más acordes a su composición (lo cual ya es un logro enorme, pero con el tamaño que van adquiriendo es solo cuestión de tiempo que dejen de funcionar tan bien).

Yaban (2012-01-03 15:44:10)
Antonio, Feliz Año para tí y resto de Bogle Heads. Fantástico post. Te comento que ya tengo en marcha mi carterita, por supuesto indexada y tratando de minimizar los costes. A día de hoy estoy 100 % invertido en RV ya que mi horizonte de inversión previsto es mayor a 20 años: 34 % RV EUROPA - Amundi Index Equity Europe 19 % RV ASIA - Amundi Index Equity Pacific y Pictet Funds - Pacific (Ex Japan) 33 % RV NORTH AMERICA - Amundi Index North America, VIG y VB (Small Caps) 14 % RV EMERGENTES - Pictet Emerging Markets Index y VWO Ahora quiero hacer un análisis de correlación histórica de esta cartera, algo me dice que será bastante alta. Un abrazo.

Cesc (2012-01-07 15:49:50)
Edito: @Antonio, feliz año y salud, Lo estás haciendo muy bien con tu cartera y muy probablemente será así en el futuro, En referencia a Bestinver, sabes que ningún gestor (ni siquiera Buffett & Munger) baten a su índice de ref por sistema, las mediciones de rentabilitat en inversiones a l/p deben tener una base más amplia, a 10 / 15 años Bestinver ha arrasado a cualquier índice. Por otra parte en la totalidad de los costes de cada fondo, también habría que tener en cuenta los costes derivados por las comisiones de compra, la custodia y la comisión sobre dividendos en los ETF, aunque dependiendo del volumen de compra, sean "peanuts", y sobretodo la fiscalidad, favorable en los f.i. e ineficiente en los ETF. Un saludo, keep up the good work. Cesc Comentario por Cesc — 7 enero, 2012 #

Antonio R. Rico (2012-01-04 12:07:44)
@Javi, mucho ánimo en ese proyecto de cartera de largo plazo. @Esponja, a mandar :) . Feliz año para ti tb. @Pistachu, no lo he calculadO, pero a buen seguro q la volatilidad es bastante más baja. @Doof, cualquier analista televisivo que comparemos con Bogle quedará retratado. Ni puñetero caso a los profesionales de la mentira. @Enrique, ni falta que me hace. Ya tengo suficientes datos sobre lo q funciona y lo que no funciona en el largo plazo. Sabiéndolo, sólo me quedaba construir una cartera con la que me sintiera cómodo. @r0d, muchas gracias compañero. Igualmente para ti. @rontaun, igual te sirva la cartera de impok.

Antonio R. Rico (2012-01-04 12:14:37)
@Pistachu, efectivamente es imposible ser exactos. Con ser coherente con los datos de los que disponemos nos basta. Complicaciones las justas. Muchas gracias por tus enlaces. Y larga vida a las carteras para vagos (lazy portfolios)!!! @Yaban, muchas gracias por compartir tu cartera con nosotros. Si te sientes bien con una cartera 100 % renta variable,

pues adelante y mucho ánimo para los próximos 20 años!!!

Antonio R. Rico (2012-01-09 18:35:24)
@Valentín, muchas gracias. Efectivamente el dólar tiene parte de culpa, y, por supuesto, cuando el euro diga aquí estoy yo, una cartera diversificada globalmente sucumbirá ante una cartera completamente local o de la eurozona. Felicidades a ti también por el comportamiento de tus carteras, aunque espero que el 2012 no nos traiga rentabilidades excesivas, que yo aun soy muy joven y me gusta acumular barato... :)

eduardo (2012-01-13 15:52:46)
buenas, Soy un fiel seguidor de este blog porque para gente como yo con conocimientos vagos de todo este mundo es como el agua de claro. Queria preguntarte si fiscalemnte, al tener que balancer año a año..no compensa tener fondos en lugar de los ETF que tienes en la cartera y en ese caso....que fondos aconsejas para sustituir a los etf de tu cartera. Un abrazo y feliz año a todos

Antonio R. Rico (2012-01-13 18:45:24)
@eduardo, no sé si te has fijado que en cada clase de activo de la cartera hay al menos un fondo de inversión.

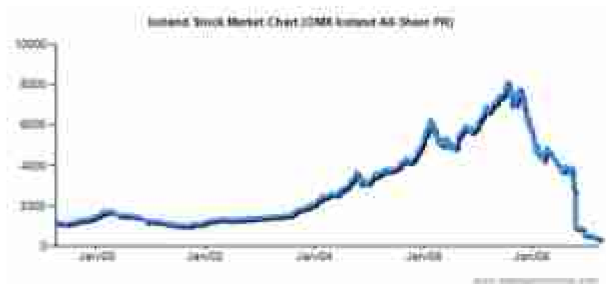
La Cartera Permanente Protegió al Inversor Islandés (2012-01-05 09:00)

[1] 

No hay más que pasar un rato en cualquier foro de finanzas para comprobar la cantidad de pequeños inversores que temen perder sus ahorros por la salida de España del euro, corralitos y otras catástrofes financieras. Lo que llamo "bola de caca" cada vez va recogiendo más mierda y ya huele a país lleno de miedicas.

Muchos españoles temen que se repita [2]lo ocurrido en Islandia en 2008. La bolsa islandesa cayó casi un 90 %, y hasta los inversores más conservadores, con carteras de un 75 % en bonos y un 25 % en acciones, perdieron más de la mitad de su patrimonio. El mercado monetario subió un 8 % y el de letras del tesoro islandés un 12 %. El problema es que la inflación fue de más de un 18 %.

Aquí tienes el escalofriante gráfico de la bolsa islandesa de la pasada década:

[3] 

Veamos los resultados para 2008 de los activos que forman parte de la Cartera Permanente puramente islandesa:

- Acciones: -88 % (ICEXI Index)

- Bonos Largo Plazo: 0 % (Treasue Long Term Bonds Iceland)

- Cash o Letras: +12 % (T-Bills Central Bank Iceland)

- Oro: +259 % (Exchange Rate Central Bank Iceland)

Resultado Cartera Permanente: +46 %

Mientras todo vaya bien en un país capitalista, una selección de acciones y bonos nacionales te protegerá a largo plazo de la inflación y periodos bajistas. Pero los islandeses pudieron comprobar que esa misma cartera no te tendrá a salvo si el sistema falla y la economía nacional se hunde por completo. La Cartera Permanente, y gracias en concreto al oro, no sólo les hubiera protegido de la bancarrota, sino que les hubiera aportado un rendimiento anual del 46 %. Mientras todo el pais se hunde, tú pegas el pelotazo. Menudo panorama.

Harry Browne defiende que, si quieres estar protegido de crisis monetarias muy graves, el oro debe formar parte de tu cartera. Habrá años en los que el oro frene la subida de tus acciones, pero a la larga, saldrás ganando en seguridad. La diferencia de rentabilidad esperada entre una cartera de acciones y una Cartera Permanente es el seguro que tienes que pagar por dormir mejor.

*Los datos están tomados de [4]Marc de Mesel, seguidor belga de la cartera permanente, y estudioso de su comportamiento para las distintas monedas y zonas geográficas del mundo.

1. `http://inversorinteligente.es/la-cartera-permanente-hubiera-protegido-al-inversor-islandes.html/bolsa-islandia`
2. `http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_financiera_en_Islandia_de_2008-2009`
3. `http://inversorinteligente.es/la-cartera-permanente-hubiera-protegido-al-inversor-islandes.html/islandia`
4. `http://www.marcdemesel.be/`

---

cesar (2012-01-08 17:22:08)
Hola a todos. Pues yo en el tema del oro no veo un crecimiento exponencial (burbuja) sino mas bien lineal. http://goo.gl/Md23b saludos.

Álvaro (2012-01-07 18:50:56)
El enlace a la gráfica, que no me salió: http://i.imgur.com/zrbKq.jpg

Álvaro (2012-01-07 18:50:12)
Nos hemos cegado mucho con el tema del oro, pero me picaba la curiosidad también lo de la renta fija largo plazo, ya que su rentabilidad/riesgo es bastante baja. El tema es que cuando más largo es el plazo la descorrelación con la bolsa es más espectacular, se puede ver claramente por ejemplo comparando el Vanguard Extended Duration Treasury ETF con el SP500, ¡matemático! Empiezo a comprender la teoría de Harry Browne, no importa que la rentabilidad individual de los activos sea pequeña, lo que importa es que su volatilidad sea tan grande como su descorrelación para poder beneficiarnos de ella al rebalancear. Rizando el rizo, sustituyendo el SP500 por RV emergente la gráfica aún es más increible: [1]

1. `http://imgur.com/zrbKq`

Cesc (2012-01-07 12:22:36)
El oro funciona bien en épocas de recesión, a l/p es un lastre y es muy difícil de valorar aunque comúnmente se lo otorge un valor como activio refugio. Preferiría dedicar el % de ponderación del oro en cash, que tampoco rinde a l/p pero que te da flexibilidad para entrar en el mercado en caso de caídas bruscas, es cierto que la cartera de HB funciona y es poco volátil, pero no me gusta en absoluto. Con algo así como 20000 sociedades cotizadas en los mercados mundiales, también es mala leche invertir sólo en el mercado islandés... Slds, Cesc

esponja (2012-01-05 11:26:39)
Cada vez me gusta más la estrategia de Harry Browne Os dejo una opción de cartera permanente, a ver que opináis. 12,5 % VUG 12,5 % VT 25 % BLV 25 % ORO 25 % (BSV/USD) Saludos

Pistachu (2012-01-05 12:32:44)
Bueno, es sólo un ejemplo patriótico Islandés jeje, en la práctica me parece que la cartera permanente no debería eximirnos de la responsabilidad de diversificar globalmente, aunque varíen las correlaciones... Mientras que el ICEXI caía un -88 % el MSCI AC World Index cayó "sólo" un 46 % desde la quiebra de Lehman's hasta el suelo del 9 de marzo de 2009. Islandia no es que sean un gran mercado y una superpotencia (110 del mundo por PIB) y el índice no es que esté compuesto por muchas empresas... http://en.wikipedia.org/wiki/OMX _Iceland _All-Share

scoralstom (2012-01-05 12:56:59)
A simple vista del grafico, el mercado estaba en burbuja y eso siempre sale mal, el oro es lo menos rentable en los ultimos 200 años por lo que yo no lo quiero en mi cartera. s2

Pistachu (2012-01-05 14:41:11)
@scoralstom, para la cartera permanente el oro tiene un claro y simple papel representando un % que preserva el valor y protege contra la inflación, otra cosa es la especulación con el oro, aunque creo que incluso para los inversores es mejor, hay que dejar que la gente compre y acumule oro, así luego tendrán que ir soltando para comprar las ropas, víveres y productos en general que necesitarán de las empresas en que invierten. El oro o lo cambian por dinero o lo cambian por bienes y servicios, por si sólo no genera o genera muy poco valor agregado.

Álvaro (2012-01-05 19:59:14)
Yo no era partidario de incluir el oro en mi cartera, es un activo que no paga intereses ni dividendos, con una utilidad real muy limitada y con una volatilidad enorme debida únicamente a cuestiones psicológicas. Sin embargo, a raiz de la última entrada de Antonio me di cuenta que gracias a la técnica de rebalancear automáticamente la cartera podemos sacar mucho provecho de esa elevada volatilidad. ¿El problema? Que si queremos incorporarlo ahora a la cartera lo estaríamos comprando en máximos históricos y, aunque soy consciente que no se puede predecir el futuro, sentirse bien es parte del éxito inversor ;) Aprovecho para repetir una pregunta que hice a Antonio y no me llegó a contestar: "En

otra entrada comentabas que Harry Browne recomendaba el oro físico directamente, ¿No será un lastre a la hora de rebalancear?"

Valentin (2012-01-05 21:47:43)
La rentabilidad que ofrece actualmente el Oro, es algo NO habitual desde una perspectiva histórica. Extrapolar el comportamiento del Oro, a juzgar por su comportamiento desde los últimos años, conlleva su riesgo. El Oro puede subir mucho más, pero puede descender del cielo rápidamente para pisar nuevamente tierra. Puede que a los islandeses les salvase el Oro en su cartera permanente. Pero ¿y a todos los demás países en los dos últimos siglos?. Véase datos históricos sobre el precio del Oro: http://www.nma.org/pdf/gold/his _gold _prices.pdf Rentabilidad del Oro largo plazo (para inversores inmortales): 1872 a 2008 (137 años) = 0,6 % 1940 a 2008 (69 años) = 0,8 % Rentabilidad del Oro en intervalos de 20 años: 1889-1908 -0,4 % 1909-1928 -3,2 % 1929-1948 1,9 % 1949-1968 -1,4 % 1969-1988 6,9 % 1989-2008 0,8 % Es obvio, que no me gusta el Oro como inversión. Un saludo, Valentin

Pablo (2012-01-06 00:35:55)
No me gusta el oro debido a la revalorización tan rápida que sifrió en tan poco tiempo, además de que tengo por norma no poner mi dinero en activos que coticen en máximos históricos (o histéricos, según se mire).Pero lo que me hace todavía más reticente es la cantidad de pequeños negocios de " compro oro" que han abierto recientemente, almenos en donde yo vivo. Me recuerda a las inmobiliarias en su momento. Creo que hoy nadie duda de que el oro es una de las burbujas que tarde o temprano acabará explotando. Me sorprendió ver ayer en un informativo la noticia de que mucha gente tenia pensado regalar onzas de oro " por que en pocos meses valdrá mucho más"(sic).Y lo que es más grave, el tono de la redactora de la noticia era un tonito de "si no compran es que son tontos". Ya digo, me recuerda a las inmobiliarias en su momento, ya se sabe el oro (como los pisos) nunca baja

javix (2012-01-09 20:56:12)
Yo no creo que el oro esté en burbuja a día de hoy, no todavía quiero decir. Comparando las gráficas (ajustadas a inflación) de la evolución del precio del oro desde el 2001 hasta el presente, con la del precio del oro de 1970 a 1985 (que si que hubo burbuja, en 1980), la del NASDAQ de 1990 a 2002 (burbuja de las punto-com) y el precio del petróleo de 1999 al presente, si que se puede ver que la tendencia actual del oro aún no ha entrado en la zona de 'burbuja'..o al menos no el burbujón que tuvo en los 80. http://www.thumbcharts.com/1300/gold-at-3000-only-if-bubbles-repeat saludos

esponja (2012-01-06 12:26:49)
ME parece que hay mucho detractor del oro, nada que objetar, pero en la entrada se detalla como ha funcionado la cartera permanente en un caso en concreto, y ha sido como Harry Browne había pronosticado. Sin creer que sea un método infalible ni mucho menos, parece bastante evidente que la baja correlación que existe entre los distintos tipos de activos funciona en cualquier ciclo económico. También pienso que la cartera permanente no está pensada para un pequeño ahorrador que quiera sacarle un plus a sus ahorros (en mi opinión con un pequeño capital optaría más por Bogle). Saludos

Antonio R. Rico (2012-01-06 15:02:37)
A mi, como a @Pablo, @Valentín y @Scoralstom, el oro no me parece una buena inversión por sí sola, ya que históricamente ha dado de media una rentabilidad similar a la inflación, pero soportando una volatilidad muy elevada. Si quisiera una cartera que me permitiera salvar la inflación sin vivir de sus rentas, compraría una cartera que mezclara renta fija de corto plazo y monetarios. Pero como ya he comentado otras veces, juzgar la Cartera Permanente por el comportamiento del oro de forma individual es un error, y además un error gordo de concepto del inversor de largo plazo. Las carteras se deben evaluar como si fueran un equipo, y no por sus activos de forma individualizada, y además, dentro de una estrategia que debe ser llevada a cabo de forma metódica. También tiene por objeto diversificar la inversión en formato, localización, depositario, divisa,... Con respecto a la supuesta burbuja del oro, ni lo dudo ni lo subrayo, pero si todo el mundo está de acuerdo con que está caro... @Esponja, debes tener

en cuenta que para el buen funcionamiento de la descorrelación, lo ideal es que los bonos de largo plazo tengan un vencimiento de más de 20 años. El ETF que suelen utilizar los seguidores de la Cartera Permanente USA es el de Ishares, ya que el de Vanguard tiene un vencimiento menor en plazo. Y por último, para responder a @Álvaro, desde mi inexperiencia en la compra y venta de oro, si te fijas, cuando el oro está alto, que es cuando te interesa vender para rebalancear, todo el mundo quiere quitártelo de las manos, y en ebay (existe un mercado amplísimo de monedas) te lo pagan incluso con sobreprecio. Y cuando baja, todos lo quieren vender, por lo que te será fácil adquirirlo incluso por un precio por debajo de su cotización. Además, si diversificas el formato de compra de oro, no te será difícil balancear la cartera comprando o vendiendo ETFs u Oro electrónico. Un saludo a todo@s y muchas gracias por el debate.

igor76 (2012-01-08 22:19:15)
@cesar, La gráfica la ves lineal porque la escala vertical está deformada para que se vea así. Fíjate que la separación entre 400 y 600 no es la misma que entre 1000 y 1200. Un saludo.

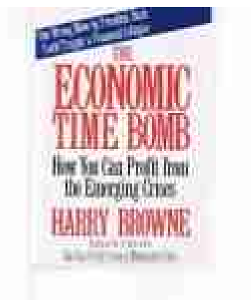
cesar (2012-01-09 19:59:00)
pues me apetece seguir llevando la contraria. Yo creo que no hay burbuja, sino que la subida del oro simplemente refleja los bajos tipos de interés reales (nominales - IPC). Aquí os dejo otra gráfica http://goo.gl/lBMC9 en la que se puede ver que el precio del oro sube en cuanto los tipos de interés reales bajan del -1.5 % (se supone que es el valor que pierde el oro al año por incrementos de producción) El enlace al artículo es el siguiente http://goo.gl/S3B6F saludos.

cesar (2012-01-09 09:06:29)
@igor76, has dado en el clavo. Pero es que resulta que las gráficas siempre se deben de ver con escala logarítmica porque representa correctamente el cambio porcentual del valor con el paso del tiempo. No es lo mismo que el oro suba de 100 $ a 200 $ (+100 %) que de 2000 $ a 2100 $ (+5 %) y en ambos casos ha ganado 100 $. Eso queda corregido con las visualizaciones logarítmicas.

Álvaro (2012-01-09 11:50:33)
@cesar creo que te estás liando un poco, precisamente se usa la escala logarítmica porque el crecimiento es exponencial (algo que crece un x % anualmente por definición crece de forma exponencial). Pero vamos, que un activo cuya rentabilidad histórica es menos del 1 % anual haya crecido en los últimos 10 años un 560 % tiene bastante pinta de burbuja...

Antonio R. Rico (2012-01-09 18:28:14)
@César, yo estoy con los demás en que tiene pinta de burbuja, pero lo que no sé es hasta cuándo durará. Quien lo sepa, si es que existe alguien, se quedará bastante callado para que el resto de nosotros nunca lo sepamos a tiempo de operar. Creo que @Álvaro tiene razón en su apreciación, aunque en mi opinión la rentabilidad histórica del oro es de 3,x %, más o menos la misma que la inflación media histórica desde hace 200 años.

The Economic Time Bomb: Invertir en los Activos Correctos (2012-01-10 09:00)

[1] 

La [2]Cartera Permanente contiene cuatro tipos de activos: acciones, bonos, oro

y cash, con un porcentaje del 25 % en cada uno de ellos. Cada una de las cuatro categorías protegerá tu patrimonio en distintos climas económicos, siempre y cuando selecciones los activos correctos para cada tipo de inversión.

Para que tu cartera funcione correctamente debe cumplir estas premisas:

- El activo debe ser tremendamente efectivo en cada situación. Por ejemplo, para los periodos de inflación se comprará oro, pero no sirve cualquier activo relacionado con él, como las acciones de compañías mineras.

- El activo debe sobrevivir. De nada sirve que en periodo de deflación los bonos funcionen de maravilla si en la recesión anterior los hemos perdido debido a la quiebra de las empresas a las que pertenecían.

- El activo debe ser muy volátil. Ya que cada tipo de inversión representa sólo el 25 % de la cartera, la potencia demostrada por cada activo en su época buena debe ser suficiente para mantener a tono la cartera. La excepción es el cash, que representa la parte estable del portafolio.

Vamos a pasar a ver qué tipo de activos son válidos para cada una de las partes de la cartera:

- Acciones. El activo preferido de Harry Browne para las acciones es el fondo de inversión indexado. Cuando aun no existían este tipo de fondos, él abogaba por una selección de tres fondos de inversión estilo growth, especialmente volátiles en tiempos de bonanza económica. Pero una vez que los [3]fondos indexados demostraron su valía, se rindió a la evidencia y pasó a recomendar para el ciudadano americano fondos indexados al mercado estadounidense. Eso sí, diversificando en tres distintos para variar la gestora o el broker depositario.

- Oro. El activo elegido como idóneo para representar al metal dorado es la moneda bullion. El oro de inversión en monedas es facilmente comprable y vendible, pudiéndose guardar en cajas de entidades bancarias locales o extranjeras, u otras ubicaciones físicas como inmuebles propios. Esta diversificación de depósito le da una función de seguro anti catástrofes financieras del país. También es posible diversificar en algún fondo de inversión que replique el comportamiento de su patrimonio en oro físico. Cuando Browne escribió este libro, aun no existían los ETFs sobre oro físico ni el oro electrónico.

- Bonos. Browne aconsejaba al inversor americano la compra de Bonos de Largo plazo, lo que aquí vendrían a ser las Obligaciones del Estado a 30 años. Cuando estos bonos cumplían 10 años, se vendían y se sustituían por nuevas emisiones. Por aquel entonces no existían los ETFs indexados de bonos de largo plazo, así que no sabemos que opinaría de ellos, pero a buen seguro que no le importaría diversificar mediante los mismos.

- Cash. Aquí lo tenía claro, ya que su preferencia eran las Treasury Bills, que corresponden a las Letras del Tesoro con un vencimiento menor a 1 año. También gustaba de la diversificación mediante una selección de tres fondos monetarios de distintas gestoras que cobraran las mínimas comisiones posibles. Productos sencillos, baratos y estables.

Espero que estos detalles te ayuden a aclararte si estás maquinando hacerte con una Cartera Permanente. Ya sabes que cada activo debe cumplir las características de volatilidad en los buenos momentos y supervivencia en los malos, además de representar a la perfección el tipo de activo que se busca para cada clase. La diversificación y la multilocalización terminan de dar forma a la Cartera Permanente correctamente

construida.

Entradas de la serie:

[4]Resumen

[5]7 Principios Básicos

[6]Una Estrategia Segura y Rentable

[7]Plan Simple, Protección Completa

[8]Invertir en los Activos Correctos

1. http://www.amazon.com/Economic-Time-Bomb-Profit-Emerging/dp/0312025815/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1324313880&sr=8-1
2. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
3. http://inversorinteligente.es/no-todos-los-fondos-indexados-son-iguales.html
4. http://inversorinteligente.es/the-economic-time-bomb-resumen.html
5. http://inversorinteligente.es/?p=2809
6. http://inversorinteligente.es/?p=2818
7. http://inversorinteligente.es/?p=2861
8. http://inversorinteligente.es/?p=2917

---

esponja (2012-01-10 19:30:37)
La verdad que llevar una cartera permanente en € es complicado por lo que acabáis de comentar (te fríen a comisiones)y ademas Harry Browne pensó la cartera permanente desde el punto de vista del inversor USA. Para mi la mejor opción es hacerse una cartera en USD, ya se que está el riesgo divisa, pero creo que es la mejor opción. Saludos

Lluís (2012-01-10 17:52:37)
@Luis Miguel, como mínimo tenemos los fondos de inversión para pagar cuando a nosotros nos dé la gana, con lo cual creo que son un buen vehículo de inversión en estos tiempos de "subidas temporales" de impuestos. No menciono los planes de pensiones por razones que ya se han hablado aquí muchas veces. Teniendo en cuenta que siempre queremos estar dentro de la legalidad, el hecho de trasladar las inversiones a otro país tampoco solucionamos nada, ya que tenemos que tributar en España por nuestras rentas mundiales, pudiendo aplicar una deducción por doble imposición pero que nunca será superior a la tributación que correspondería en España. La única opción es que pasaras a ser no residente, pero para justificar tal condición necesitarás algo más que un simple empadronamiento (y si no se lo preguntas a Arancha Sánchez Vicario). Ya sé que te he dado más pegas que soluciones pero es que tampoco se me ocurre nada más. Un saludo

David Ruiz (2012-01-10 14:21:32)
Muy buenas y Feliz año a todos, Antonio sigo tú blog desde hace poco más de un mes. Esta muy bien encontrar un sitio donde la gente tiene un perfil similar al mío en cuanto a inversión. Apartir de ahora espero poder aportar algo yo también. Tengo Vig desde hace mas de un año, fondeos indexados de emergentes, asia, desde hace varios, entre otras cosas. Queria proponerte un tema para un futuro post, "Etfs para renta fija", lo propongo porque es aquí donde más perdido estoy y supongo que no soy el único. Que te parece BND de Vanguard. (tengo R4, y no todos los etfs de Vaguard estan disponibles. Sobre todo estaria bien relacionar la renta fija con los distintos entornos economicos. Muchas gracias por tus aprotaciones Un saludo a todos

cesar (2012-01-10 09:37:19)
el inconveniente que le veo yo al tema de la diversificación es que aquí en ehpaña! nos freirían a comisiones. saludos.

Luis Miguel Delgado (2012-01-10 13:16:58)
Buenas, No se si sería tema para un post, pero como se ha explicado en varios post, hay que reducir los impuestos en la medida que podamos. El gobierno ha subido los impuestos a las rentas del capital, y los muy ricos tienen instrumentos para pagar muy poco. ¿Tendríamos los pequeños inversores herramientas para pagar poco? ¿Podríamos dentro de la legalidad llevarnos el dinero a otro país EURO y hacer allí el plan de inversión? ¿Pagaríamos los mismos impuestos? ¿Podríamos empadronarnos en Francia? Ya comentáis a ver que os parecen. Un saludo gordo.

Juanjo (2012-01-10 19:33:10)
Enhorabuena! Muy interesante tanto este post como el blog en general. Y gracias por la labor de divulgación. Yo llevo un tiempo ahorrando y aprendiendo de temas financieros. Me interesa mucho esta filosofía de la cartera permanente, Blogeheads, etc. Sin embargo creo que no existen traducciones de los principales libros sobre estos temas. Es así o si puedo conseguirlos en español? Ahora ya centrandome en el post, tengo dos preguntas: 1)¿por qué el oro? En los últimos 6 meses ha caído su cotización aunque mucho menos que la Renta Variable, eso es verdad. 2)No contempla la inversión en materias primas como por ej. el petróleo q parece razonable pensar en un incremento importante de precios en el largo plazo. ¿No crees que sería interesante incluir en la cartera permanente? Bueno, lo dicho, muchas gracias por el blog.

wenomeno (2012-01-10 21:15:46)
Hacer una cartera permanente en Euros no tiene ningún problema. Supongo que estás pensando que el oro cotiza en USD, pero su precio se determina como el de una divisa XAU/USD. Si el USD se mueve afectará por igual al oro y al euro, es decir el precio del oro en euros seguirá igual. En cuanto a los bonos a largo plazo, PIMCO ha lanzado unos ETFs muy interesantes. El BUND sobre bonos a l/p del gobierno alemán que se comportan como los bonos USA a diferencia de los bonos españoles que se comportan como deuda de países emergentes, otro muy interesante que me ha costado un huevo encontrar http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=EXX6:TH. David Ruiz, si quieres saber más sobre bonos hay un par de libros: The Bond Book (Annette Thau) The Hedge Fund Edge (Mark Boucher) este no va sobre bonos especificamente, de hecho sólo le dedica unas páginas, pero responde a tu pregunta sobre que tipo de bonos en cada situación económica. De hecho, yo propuse aquí hacer una cartera permanente con bonos. Te hago un resumen: - bonos alto rendimiento (bonos basura) (JNK, HYG) y deuda emergentes tienen una gran correlación con la RV. - bonos de largo plazo considerada ”libre de riesgo” (USA, Alemania, ...) para las épocas de recesión, en especial bonos cupón cero porque son muy volátiles (ZROZ) también muestra una tabla con el comportamiento de los bonos dependiendo de la evolución de los tipos de interés tengo ambos libros en pdf, si no los encuentras en google aprovecho para comentar el AUD y el CAD, otros ETFs de PIMCO sobre deuda de Australia y Canadá. el dólar australiano tiene una fuerte correlación con el oro, y aunque no es igual de volátil, la deuda va pagando intereses.

Antonio R. Rico (2012-01-10 23:26:58)
@cesar, no veo porqué una cartera permanente en euros construida mediante ETFs y fondos de inversión tiene que ser tan cara. Pienso que se puede hacer realmente barata. @Luis Miguel, una solución son los fondos de inversión. Si eres joven y no vendes, difieres los impuestos, y si vives de las rentas, el tratamiento fiscal es muy beneficioso. Por ejemplo, un bono al 5 % hará que pagues los impuestos de esa ganancia completa, pero si vendes un 5 % de tu cartera de fondos de renta fija, lo que vendes son participaciones que incluyen sólo una parte de ganancias, por lo que realizas menos beneficios reales, viviendo con la misma renta. No sé si me he explicado bien :) @David Ruiz, me lo apunto. A ver si me pongo que tengo mucho pendiente. Un saludo y muchas gracias por la propuesta. @juanjo, - Los libros de los bogleheads sólo están editados en inglés. - Sólo el oro porque es el activo que históricamente combate de forma más efectiva a la inflación. @wenomeno, el ETF de Pimco ”BUND” no sirve, ya que su Effective Maturity es de 4 años y medio. Hay que comprar bonos de muy largo plazo para que funcionen muy muy bien en épocas de deflación.

perdigon01 (2012-01-11 00:23:27)
La verdad es que me parece muy interesante abrir el hilo de RF. Yo, al menos, es la parte que más ”floja” tengo. Según creo entender tras la lectura de Bernstein, siempre interesa la Rf a corto plazo, o al menos no más de 5 años, ya que es más susceptible a la inflación y partir de ese tiempo la rentabilidad ”extar” no compensa. Sin embargo, y de cara a nuestra cartera (no me refiero a la permanente Antonio) sólo he vist valores de deuda a corto u gubernamentales. Siempre me ha quedado la duda de si ampliar el abanico a deuda americana, así como a corporativa tanto USD como EUR. Dado la inestabilidad de los High Yield, los evitaría en RF. No sé si acaso podría considerarse la posibilidad de algún largo plazo ligado a la inflación. Entre la cartera modelo y la permanente varía el enfoque respecto al plamteamiento de la RF, esto es tener o no un parte a largo plazo. Gracias.

esponja (2012-01-11 11:50:49)
Como he dicho el problema que le veo a una cartera permanente en € es el coste. Recientemente he creado una cartera permanente con un expense ratio medio de 0,19, pensais que se puede lograr algo asi en €? Saludos

Valentin (2012-01-11 15:27:39)
Crítica y algunos aspectos sobre los que reflexionar a la hora de confeccionar una cartera permanente: Uno de los criterios expuestos es que los activos elegidos deben ser supervivientes. El oro siempre tendrá al menos su valor intrínseco, pero debemos tener en cuenta que es un activo completamente manipulado por gobiernos y especuladores. En situaciones extremas el Oro de todos los ciudadanos puede ser confiscado (como ya ocurrió en USA). Por lo tanto, el Oro debe comprarse exclusivamente de forma física (monedas, lingotes) sin haber dejado rastro de su compra para que pueda ser confiscado. El Oro se aprecia cuando hay miedo a una inflación en USA, derivado de la impresión masiva de dólares por parte de la FED. Cuando ese miedo se elimina, o exista otras alternativas “mejores o de mayor protección” de inversión, o cuando la manipulación por parte del gobierno tome turno, la cotización del Oro suele caer a plomo y dudo que haya alguien que pueda hacer un timing apropiado. En cuanto a las acciones, aunque a lo largo de los años hay que convivir con caídas regulares de las cotizaciones de un 20 %, menos regulares de un 40 %, y de alcance extraordinario como en el 29 de un 80 %-90 %, lo bueno que tienen (en lo que creo) es la facultad de retornar a la media (“mean reversion” como dicen en inglés). En cuanto a la clase de activo Cash, hay que considerar lo que llamo “risk-free Cash”. En este caso hay que tener cuidado con escenarios altamente inflacionistas y prolongados en el tiempo, ya que esta clase de activo (el Cash) no cumpliría con el criterio de supervivencia. Iría tendiendo a cero. Es decir, Cash no es un activo que retorne a la media, a lo largo de los tiempos. Por ello requiere un cuidado especial. En cuanto a los bonos de larga duración, imagino que el autor se refiere a Obligaciones de Estado (y hablamos de larga duración 25-30 años). A esta clase de activo le ocurre lo mismo que al Cash. Bajo un escenario hiperinflacionista queda volatilizado en un plis-plas (mucho más rápido que el Cash). Igualmente es por tanto, una clase de activo cuya cotización no retorna a la media, y por tanto incumple el criterio de ser una clase de activo superviviente en el tiempo. Igualmente, hay que considerar que si el escenario más agudo fuere en USA, las clases de activos debieran ser USA (quizás exceptuando el Oro, y el Cash). Es decir, los activos deben responder a los escenarios económico-monetarios del país y su divisa. Bueno, estas son algunas cosas sobre las que reflexionar a la hora de considerar una cartera permanente y su aplicación metódica. Saludos cordiales, Valentin

Cesc (2012-01-11 16:20:53)
Creo que la cartera es muy buena a medio plazo ya que su volatilidad está muy atenuada; pero a 20 / 25 / 40 años...que sentido tiene que un 25 % de tu cartera esté en un activo que apenas bate la inflación (oro), otro 25 % en un activo que no bate la inflación (cash), y otro 25 % en un activo (bonos a l/p) cuya volatilidad a ultra largo plazo es pareja a la de las acciones pero que carece de su potencial? Lo veo bien como cartera satelite pero a l/p no me convence lo más mínimo. Slds, Cesc

Antonio R. Rico (2012-01-11 17:06:03)
@Esponja, una Cartera Permanente construida con ETFs de DB X-Trackers sale a 0,165 % de comisión. :) @Cesc, eso mismo que tú te preguntas es la crítica más común entre los defensores de carteras tradicionales de acciones

y bonos. En concreto, Rick Ferri, uno de los principales referentes de los bogleheads USA, arremete contra el Permanent Portfolio con el mismo criterio que tú expones. Pero vuelvo a insistir en una cosa importante, la Cartera Permanente no fue inventada por Browne para buscar una revalorización exponencial, sino para dar seguridad a tu patrimonio mediante la diversificación de activos, localización y correlación, mientras crece de forma sostenida en el tiempo. @Valentín, de esas situaciones extremas se nutre la propia Cartera Permanente. Cuando una de sus cuatro clases de activos pasa del 25 % al 15 % o al 35 %, toca rebalance y aprovechamiento de precios lejanos a sus medias. El inversor de este tipo de cartera debe tener en cuenta lo que comentas, saberlo y entenderlo, pero no sobrerreaccionar ante esas situaciones, sino actuar de forma metódica cuando la estrategia así lo ordene. A veces tengo la sensación de que las carteras que a mí me gustan no son válidas para inversores entendidos en economía, ya que pueden creer en casi todo momento que no invierten en los activos acertados año tras año.

Cesc (2012-01-11 23:32:42)
@Antonio, de acuerdo, aún así no creo que sea una cartera válida en según que supuestos, si tienes 30/35 años y tu objetivo es garantizar tu jubilación, el portfolio HB adolece de potencial, y su adopción como cartera "core" únicamente se justificaria si uno previera un horizonte casi apocalíptico para las próximas décadas, recesiones, "bailouts" y plagas de langostas a tutiplén incluídas. Un saludo, Cesc

igor76 (2012-01-13 14:39:44)
@Antonio, Nos vas a desvelas cuáles han sido los activos que has elegido para tu cartera permanente? Un saludo

Antonio R. Rico (2012-01-13 18:51:14)
@igor76, aun no está definida. Tengo que ahorrar para realizar la aportación inicial de 4x25 %. De todas formas, no creo que vaya a ser nada especial la selección. Paciencia :)

Qué Tipo de Entradas Prefieres Leer (2012-01-11 20:21)



Escribo esta entrada rápida para hacerte una consulta acerca de tus preferencias a la hora de dedicar tiempo a leer este blog. A través de las visitas y, sobre todo, de la participación en los comentarios y divulgación en redes sociales, puedo sospechar qué entradas son las que más te interesan. Pero siempre está bien saberlo a ciencia cierta para poder ofrecer contenidos que gusten mucho al lector.

Con tu ayuda podré mejorar la selección de entradas. Puedes responder a la consulta a través de [1]esta rapidísima encuesta. Muchas gracias por adelantado.

1. `http://www.encuestafacil.com/RespWeb/Qn.aspx?EID=1161603`

---

cm punk (2012-01-12 23:24:21)
deberias hablar mas de dividendos,ya q creo q es lo q casi todos ansiamos para obtener una independencia financiera a traves del sueldo q nos dan nuestras inversiones

Álvaro (2012-01-11 22:19:10)
Antonio podías haber puesto la encuesta con selección múltiple, en mi caso no he votado pq no lograba decidirme por una sola opción!

Alex (2012-01-11 22:31:57)
Antonio, yo he votado pero me pasa igual que Alvaro tengo interés por todas, me parece buenísimo tu blog, estoy encantado y agradecido de todo lo que nos enseñas Y espero no perderte la pista . Un saludo

Cesc (2012-01-11 22:57:06)
Antonio, creo que ha expuesto punto por punto lo que interesa a los lectores del blog en general, yo he votado por f.inversión pero casi cualquier otra opción me parecía igualmente válida. Slds, Cesc

Pistachu (2012-01-11 23:55:51)
A mí me gustaría mucho alguna entrada del tipo: "Vanguard abre en España y lo hará estrenando un nuevo fondo de inversión indexado al World Dividend Achievers Select Kaizen Index pero sin riesgo divisa, con reinversión de dividendos y distribución anual de pepitas de oro, 0.07 % de TER"

devuntu (2012-01-12 00:25:11)
A mí suelen gustarme todas. Siempre hay algunas que te llaman más la atención, pero también me gustan aquéllas que no son tan llamativas a priori porque te ayudan a profundizar en temas que, de otra manera, dejarías pasar. No he hecho la encuesta por los motivos que comentan más arriba, habría seleccionado todas las opciones. jeje. Aprovecho para darte las gracias por el blog.

emma (2012-01-12 00:54:34)
A mi me pasa como a Alvaro, me ha costado decidirme por una opcion solamente. He escogido la de indexación pero la de carteras y asset location tambien me interesa mucho.

Jorge Armando (2012-01-12 09:14:18)
Hola Antonio, yo he votado por: 1.- Libros, sus resúmenes y enseñanzas pero marcaria también: 2.- Frugalidad, libertad financiera, ahorro y deudas 3. -Estudio de Fondos y ETF's Éxitos en todo este 2012 !

Luis Miguel Delgado (2012-01-12 10:10:40)
Como todas las respuestas anteriores, me ha costado votar, al final he puesto OTRAS, con TODAS LAS ANTERIORES. Me parece un lugar de aprendizaje de finanzas e inversión personales de lo mejor que he visto. Hay artículos que a priori pueden parecer poco interesantes, pero que la reflexión que generan dan mucho que pensar y afectan a nuestras finanzas, como por ejemplo aquel que escribiste sobre el reventón de los neumáticos de tu coche que generó una serie de comentarios sobre el gasto de comprarse un coche muy interesante. Un saludo.

Antonio R. Rico (2012-01-12 20:26:29)
Muchas gracias a tod@s por votar y por los comentarios hacia el blog. Entiendo lo que decís acerca de la dificultad de elegir una, pero insisto que es muy importante que hagáis un pequeño esfuerzo por priorizar vuestra preferencia. No temáis por los tipos de entradas no ganadoras, porque seguirán publicándose regularmente. Por ahora la encuesta está siendo todo un éxito de participación. La dejaré unos días más antes de mostraros los resultados.

igor76 (2012-01-13 14:39:01)
Buenas, En realidad me interesa todo... Al final he puesto "Frugalidad, libertad financiera, ahorro y deudas", que creo que es lo importante en todo este asunto. La verdad es que está bien que haya artículos de todo tipo, nos enr Echo de menos la entrada periódica que ponías del VIG. Es nuestro buque insignia!

Juan (2012-01-13 20:20:30)
Algunas entradas que me encantaría leer en tu blog: ”Todo lo que usted quiso saber sobre el ahorro en fiscalidad en su portafolio y no se atrevió a preguntar” ”Planes de pensiones y PIAS...¿realmente te ahorras algo?” ”El método de rebalanceo ideal para cada tipo de cartera” ”Comparativa de los brokers más ”bogle-friendly” de España” ”El formulario W8-BEN....ese gran desconocido” ”La volatilidad...¿amiga o enemiga?”

Antonio R. Rico (2012-01-13 20:40:51)
@Juan, muchas gracias por las sugerencias. Sin dudarlo me las he apuntado, aunque te diré que sólo escribo de lo que sé que es probable que no mienta por descuido... Si hay algún tema que no domino, mejor lo dejo para los que sí que saben. Un saludo. @igor76, volverán, cuenta con ello. @cm punk, por eso mismo lo ponía como opción, para ver si de verdad despierta interés el tema entre los lectores del blog. Alguna entrada les dedicaré.

Conceptos Importantes para Construir la Cartera de Inversión (2012-01-12 09:00)

@Perdigon01 tiene algunas dudas acerca de la construcción de la [1]cartera de inversión, y me envía un mail con sus preguntas concretas:

> Estimado Antonio, después de leer tu blog durante mucho tiempo son varias las dudas que me asaltan y me gustaría comentarte:
>
> 1. Rebalanceo: Pienso que para cada asset es necesario tener al menos un fondo indexado que permita no tener que vender ETF en caso necesario. Sin embargo, y dado su menor coste en algunos casos (mercados emergentes) entiendo que los ETFs deberían tener más peso en ese sector. En el caso de disponer sólo de ETF ¿cómo se haría el balanceo de la forma más optima?

Pienso que es beneficioso disponer de al menos un fondo para cada asset, debiendo recaer el mayor peso en el activo que genere un menor gasto para la cartera. Los costes importan y mucho, así que estudia bien las comisiones y fiscalidad de la cartera. Si tu portafolio es por completo de ETFs, cuando tengas un gran capital no tendrás más remedio que vender participaciones de los ”ganadores del año”.

> 2. Porcentajes en el rebalanceo: conforme vayan pasando años, se irá bajando el % de RV en favor de la RF. La duda es cómo determinar a qué asset le quitas la correspondiente disminución de capital. Esto es si el año que viene has de quitar un 1 % a la RV, ¿a qué área geográfica se lo quitas: Europa, N. América....?

Se lo quitas a todos los assets de RV. Cada asset de RV será un porcentaje de, por ejemplo, ”100-tu edad”. En [2]mi cartera puedes ver como el porcentaje objetivo de RV USA es de un 45 % de 74 %, que equivale a un 33,3 %. O que el porcentaje objetivo de RV Europa es de un 25 % de 74 %, que equivale a un 18,5 %. Por lo tanto, si bajas de 74 % a 73 %, todos los assets de RV se verán afectados.

> 3. ¿Cómo decides en cada sector qué cantidad dedicas a un fondo o a un ETF? ¿Merece la pena subdividir más cada asset, por ejemplo en USA introduciendo ETF value, dividend...y qué criterios te llevan a introducirlos? Es el típico caso del porqué de tu alta participación en el VIG.

Es indiferente ETF o fondo. El activo que sea tu preferido por la razón que sea tendrá mayor participación. Mientras respetes los criterios de selección de activos para cada clase, [3]cuál elijas es lo de menos.

> 4. Respecto a RF veo, como señala Bernstein, la conveniencia del corto plazo. De hecho posees un ETF 1-3 y el Pictet short-Mid. Según el último artículo de tu página, la Rf a largo sirve de interés en etapas de recesión. ¿no has pensado en incluir algún producto de este tipo como bonos ligados a la inflación? Por otra parte ¿es inetersante contener algún monetario, y a lo mejor en CHF?

No. La cartera bogleheads debe contener renta fija de corto plazo en moneda local. Es la parte estable de la cartera y sólo ese tipo de activos tendrá una volatilidad lo suficientemente baja como para respetar el criterio. Bonos con vencimientos por encima de 5 años o deuda en moneda extranjera violarían la premisa. Podrás invertir perfectamente en ellos por razones distintas a las que defiende este tipo de cartera.

> 5. Igualmente se menciona la utilidad del oro, pero ¿no es una inversión en un activo que de por sí no produce nada? No obstante en la cartera permanente se recomienda encarecidamente, aunque no lo veo en tu cartera.

El oro es una mala inversión individual, pero la [4]Cartera Permanente aprovecha sus cualidades en épocas de inflación. Las carteras hay que estudiarlas en su conjunto, y no separar sus activos para juzgarlos y sacar conclusiones en base a su estudio individual. La Cartera Permanente y la cartera estilo Bogleheads son distintas, con filosofías distintas, con activos distintos y comportamientos distintos. Una da prioridad a la seguridad del patrimonio en cualquier clima económico con una rentabilidad sostenida, y la otra pretende un mayor crecimiento del patrimonio en edades tempranas teniendo un porcentaje determinado como parte estable, que aumentará conforme ganamos en edad y aversión a la volatilidad.

Un saludo y espero que mis respuestas hayan sido provechosas para ti y para el resto de lectores. A ver si los usuarios del blog muestran su punto de vista en tan importantes conceptos y sacamos más rendimiento a tus cuestiones.

1. `http://inversorinteligente.es/cartera`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`
3. `http://inversorinteligente.es/3-sencillos-pasos-para-invertir-mejor-que-los-demas.html`
4. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`

---

wenomeno (2012-01-12 22:14:57)
Álvaro, visto así tienes razón, supongo que en mi mente la cartera permanente y la boglehead son dos versiones del mismo concepto, y que yo tengo el mío propio. Decía N. Taleb que lo más seguro para un inversor es invertir la gran mayoría de su capital en lo más seguro que encuentre (para él bonos USA 10 años) y el resto en lo más rentable (él opciones OTM). La versión con ETFs que yo he hecho: 70 % Ishares eb.rexx Gov. Germany 10.5+ DE (EXX6), lo más seguro en EUR 30 % Vanguard Emerging Markets ETF (VWO), lo más rentable Antonio, en cuanto al oro, como bien dices la inflación depende de la oferta monetaria, pero es importante no confundirla con la masa monetaria. La oferta monetaria depende de dos variables, la masa y el multiplicador monetario. Aunque le den a la imprenta si reducen el coeficiente de caja de los bancos, como está ocurriendo, o si el porcentaje de dinero en efectivo aumenta, la oferta puede no crecer o reducirse, y mucho. Eso es lo que ocurrió en la gran depresión. La masa monetaria aumento, pero el multiplicador se redujo drasticamente y el efecto total fue muy negativo. Yo creo que el oro se va a pegar una buena hostia.

Álvaro (2012-01-12 12:10:27)
Un tema que me resulta confuso, por su arbitrariedad, es la composición de assets dentro de la parte de RV. En teoría la cartera americana tipica era SP500/Russell3000 + RF corto/medio, metiendo luego para diversificar Small caps USA, EAFE y emergentes dentro de la RV; algunos inversores solo un poco y otros en porcentajes idénticos (por ejemplo una cartera de RV que recomienda Bernstein en The Intelligent Asset Allocator creo que era 25 % SP500, 25 % Small Cap USA, 25 % EAFE y 25 % emergentes). Antonio en cambio ha preferido basarla en el peso relativo de cada zona en el All-World Index, intentando obtener un resultado similar al de la economía mundial. Yo me he guiado también por ese criterio, pero sobreponderando Europa (por dar más peso a nuestra moneda), small caps y value (por sus mayores revalorizaciones históricas) y emergentes (por creer que serán las economías que más crecerán en el futuro). El tema es que no sé si realmente es importante la composición, siempre y cuando diversifiquemos en varios mercados. La teoría financiera predice que todos los índices revierten a la media, por lo que para el largo plazo no debería ser un factor decisivo la composición concreta.

Álvaro (2012-01-12 12:20:02)
Por cierto que para el tema fiscal y los ETFs, estaba dándole vueltas a una estrategia de minimización de costes, a ver qué os parece. Se basaría en localizar varios ETFs de bajo coste diferentes para un mismo subasset o índice. Como sabéis si vendemos un valor y declaramos minusvalías no podemos volver a comprarlo en varios meses, pero nada impide volver a comprar otro ETF diferente que represente el mismo activo, compensando con esa minusvalía las plusvalías de los otros activos que vendamos para rebalancear. Si periódicamente siempre tenemos pérdidas en algunos ETFs y ganancias en otros, creo que sería posible utilizar este sistema para reducir los costes fiscales.

Valentin (2012-01-12 13:02:25)

> El oro es una mala inversión individual, pero la Cartera Permanente aprovecha sus cualidades en épocas de inflación.

Tan solo deseo puntualizar, que es un error pensar que el Oro sube porque sube la inflación o cuando sube la inflación. ¡Acaso ha subido la inflación (en términos de CPI, como se suele medir) en la última década, como para que el Oro haya subido lo que ha subido!. La respuesta es NO. Datos históricos muestran que puede haber periodos en los que la inflación sube y el Oro baja. Véase por ejemplo (en ingles): http://pragcap.com/is-gold-really-an-inflation-hedge o la entrada/gráfico ampliado (comentario 4 de Gfierro) de un compañero de Rankia http://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/1051324-bridgewater-mayo r-hedge-fund-mundo-bajistas-2028 Un saludo, Valentin

wenomeno (2012-01-12 13:47:29)
Yo también lo pensé, también se me ocurre otro truco. Rebalancear en la fecha que finaliza el año fiscal, así si un año toca pagar mucho, puedes esperar una semana más para rebalancear y no tendrías que pagar impuestos hasta el año siguiente. Así pagas impuestos un año sí, uno no. Yo voy a seguir dando el coñazo con la deuda pública a l/p. Insisto en que su consideración como activo libre de riesgo reduce apreciablemente la volatilidad de la cartera. Por supuesto tiene que ser ese tipo de deuda, no vale deuda española o emergente.

Álvaro (2012-01-12 14:23:00)
@wenomeno, de libre de riesgo y poco volatil la RF l/p no tiene nada, ya que cuanto más larga es su duración su cotización se mueve como un tiovivo cuando hay cambios en los tipos de interés.

wenomeno (2012-01-12 16:26:08)
Álvaro, la deuda pública USA o Alemania en Europa están consideradas los activos libres de riesgo. Me refiero a que cuando se valora una inversión se suele usar el bono a 10 años como tasa de descuento para medir el coste de capital entre otras cosas. Evidentemente, libre de riesgo al 100 % no hay nada, pero que quiebre USA y no sea capaz de

pagar la deuda es algo que probablemente tendría consecuencias más graves que perder tus ahorros. Por otro lado, efectivamente es muy volátil, pero eso es lo bueno, porque así puede compensar los movimientos adversos de la RV. Cuando el S &P 500 cae a plomo, cuando cunde el pánico la deuda USA sube como la espuma y la que más sube es la deuda a l/p. Es decir, como activo individual si es muy volátil, pero la volatilidad DE LA CARTERA se reduce. Puedes comprobarlo en la web de Vanguard, mira la rentabilidad del VUSTX, verás que casi todos los años que el S &P 500 cayó con fuerza el fondo de deuda subió un montón. Eso sí, la deuda a 5 años también tiene esa correlación negativa, aunque no sube tanto, justamente porque es menos volátil.

Álvaro (2012-01-12 18:32:19)
Cuando digo que no está libre de riesgo no me refiero a la remota posibilidad de default, sino a la probabilidad (mayor cuanto más largo es el plazo de vencimiento) de perder parte del capital invertido (si vendemos) o resignarnos a obtener una rentabilidad menor a la del mercado (si no vendemos). En cuanto a aprovechar su volatilidad y baja correlación para compensar la RV, eso es precisamente lo que hace la cartera permanente de Harry Browne y por eso en ella utiliza RF l/p en lugar de corto o medio. El tema es que esta entrada habla de una cartera de filosofía boglehead, en la cual se utiliza RV para el grueso de la revalorización de la misma pq es el activo con mayor rentabilidad histórica; y RF para la parte estable de la cartera que no queremos que mengüe independientemente del ciclo económico en el que nos encontremos. Dicho todo esto, tampoco me resulta descabellado incorporar la RF l/p a una cartera boglehead, pero por sus características la metería dentro de la parte de RV.

Antonio R. Rico (2012-01-12 20:21:56)
@Álvaro, con respecto a tu primer comentario, no tenemos forma de saber qué cartera funcionará mejor, pero tal y como se expone en el enlace que incluyo en la entrada, lo más importante es el porcentaje de RV, seguido por las clases o assets en que dividamos la RV y por último los productos que usemos. Ni yo ni nadie sabe que composición exacta de asset allocation será la mejor. Pienso que la tuya es perfectamente ganadora. En cuanto a tu segundo comentario, es probable que funcione la estratagema, pero resulta demasiado trabajosa para mi. Cuanto más pasiva mejor. Me gustan las carteras para vagos... :) @wenomeno, la deuda pública a largo plazo triple A+ no es descartable, por supuesto. En La Bolsa o la Vida, Joe Dominguez nos explica cómo alcanzó la libertad financiera acumulando exclusivamente bonos a 30 años. Era su estrategia y le funcionó. Ninguno tenemos la solución definitiva, y cada uno debe diseñar su cartera de acuerdo a su propia personalidad. Pero tal y como comenta @Álvaro, yo no la pondría en la parte estable de una cartera de largo plazo. @Valentín, muchísimo en mi opinión. En realidad, la inflación no es la subida de los precios, eso no es más que la consecuencia de la inflación. Yo considero la inflación como la impresión de divisa, y se han imprimido ingentes cantidades de billetes que han hecho subir el índice REAL de precios al consumo una barbaridad. El índice MENTIROSO de precios al consumo sube moderadamente, y eso da lugar a pensar que tampoco es para tanto. ¿Acaso la subida del oro no está acorde con la impresión masiva de divisa? En mi opinión, creo que la gran subida del oro está aun por llegar, pero es sólo un pronóstico personal que no voy a utilizar para ningún tipo de apuesta personal. ¿Qué opinión tienes tú Valentín?

perdigon01 (2012-01-13 02:47:23)
Ante todo Antonio, muchas gracias por responder a mi pregunta de forma tan atenta. Creo que mi gran problema es haber mezclado ideas de las carteras boglehead y permanente, cuando sus objetivos son distintos. como me diste "no se pueden mezclar churras con merinas". Algunas cuestiones que te planteé surgen de determinadas reflexiones que me he ido haciendo, tales como: 1. En Rv emergente era evidente el coste más elevado de los fondos indexados que el de los ETF (1.2 frente a 0.75, más o menos para el Ishares emerging markets (IEMA), de ahí que viera que era fiscalmente más rentable comprar ese ETF no distributivo que el fondo, usando éste sólo para rebalancear. La pregunta era el mínimo a usar en el fondo, ya que si el valor era muy volátil (como éste) pudiera ser que tuviera que vender todo el fondo y parte de la ETF, porlo que me preguntaba si la relación sería del orden de un 30/70 %, 40/60 %... 2. Por la misma regla de tres, vi que sería más rentable un ETF físico que no distribuyera dividendos. Para el caso de la RF y dado que el IBGS (deuda pública 1-3 EUR de Ishares) los distribuía, me parecía mejor alternativa el CS ETF (IE) on iBoxx EUR Govt 1-3, de réplica física "optimized sampling", que era acumulativo.

3. En este sentido, ya dado que varios de los fondos usados tenían como divisa el USD, me planteé por qué no usar también fondos gubernamentales americanos en la parte de Rf, ya que vi que su rentabilidad era algo mejor que la europea, pero igual de volátil (con indwpeendencia dela relación de divisas, aunque podría irse pasando de USD a EUR gradualmente) 4. Finalemente, en RF, me surgiron muchas dudas. Entiendo que al ser la parte que da estabilidad a la cartera, el corto plazo es mejor. no obstante , y al igual que se pueden hacer subdivisiones en la parte variable (small, value,...) pensé que por qué no dar un "extra" con bonos corporativos. Entiendo que los high yield dan tanata volatilidad que sería como estar tratando con la RV. Así pues agradezo vuestras explicaciones y comentarios. Quizá he querido haver una mezla Boglehead-Permanente, mezclando ideas y sub-asett. Gracias.

Valentin (2012-01-13 17:18:49)

> En mi opinión, creo que la gran subida del oro está aun por llegar, pero es sólo un pronóstico personal que no voy a utilizar para ningún tipo de apuesta personal. ¿Qué opinión tienes tú Valentín?

Antonio, no tengo ni idea si el Oro subirá o bajará en el próximo futuro. Yo soy bastante tradicional y actúo en determinada forma como vosotros (me refiero a la cartera Boglelhead), es decir, elijo determinadas clases de activos que pretendo mantener a largo plazo, entre las cuales no está el Oro. A partir de estos niveles el Oro puede subir bruscamente y puede caer igualmente bruscamente. El Oro es una activo muy estrecho manipulado por gobiernos y unos pocos actores de mucho dinero (hedge Funds,...). Aunque en los últimos años han entrado igualmente en el juego las carteras institucionales (fondos y ETFs) y el pequeño inversor. Sin embargo, el Oro si forma parte (en una pequeña proporción 5 %) de una cartera de prevención ante eventos imprevistos. Ahora bien, cada activo tiene mejores y peores momentos de compra. Yo compré Oro mientras estuvo a 280 $. En su momento, decidí no optar por el Oro como clase de activo, y en caso de inflación elevada saltar a otra divisa no afectada por la inflación. Por ello, es una clase de activo que sigo con cierto interés, pero no en profundidad. Un saludo, Valentin

Antonio R. Rico (2012-01-13 18:43:59)
@perdigon01, un placer poder ayudarte a reflexionar sobre tu estrategia de inversión. Aquí me tienes para cuando te haga falta. @Valentín, creo que te gustaría leer el libro que terminé ayer, "Guía para invertir en oro y plata" de Michael Maloney. Nada especial, pero muy interesante a la hora de estudiar la historia de los metales preciosos, ciclos económicos referidos a ellos y formas de adquirirlos. Aunque, como siempre, lo que menos me gusta es la estrategia de inversión/especulación del autor y sus pronósticos. En breve publicaré el resumen.

Juan (2012-01-13 19:23:00)
¡Hola a todos y feliz año 2012!! tres cosas: UNA- Lo de "rebalancear" es un quebradero de cabeza. Sin embargo cada vez tengo más claro que mejora notablemente el rendimiento. No se me había ocurrido la idea que sugerís de tener en cada categoría una parte en ETF por su bajo coste y otra en Fondo de inversión porque tiene menos coste en el rebalaceo. DOS- Hablando de las ventajas del rebalanceo, hace poco leo que habéis tenido un debate sobre los ETF globales (el VT) y cómo ahora le van a meter hasta las small-cap. El problema (según dice Rick Ferri en un libro que estoy leyendo) es que en esos ETF tan amplios (VT, EAFE...) no puedes hacer rebalanceo entre las diversas regiones/tamaños. De manera que si en alguna zona hay un proceso burbujístico te comes entero el bajón de rendimiento por la volatilidad (con el rebalanceo en cambio lo compensarías). No sé si me explico. Y TRES- Una pregunta para Antonio. Que si usas el broker de Selfbank y qué tal funciona, si es bajo en comisiones (custodia, etc...).

Valentin (2012-01-13 21:40:54)
Bueno, pues ya nos comentarás!!!. Puestos a ofrecer lectura, os paso a todos un estudio reciente realizado por Oxford Economics, cuyo contenido pudiere considerarse interesante (en inglés) http://www.goldcore.com/gold-media/Oxford _Economics _Report _on _Gold _GoldCore.pdf Un saludo, Valentin

Álvaro (2012-01-13 21:41:30)
@Juan, lo que comentas en el punto 2 es muy cierto, pero todo depende del nivel de complejidad que queramos que tenga la cartera, pq el mismo razonamiento podemos hacerlo en los niveles inferiores: dividir los assets regionales en sub-assets por capitalización y value/growth para rebalancear entre ellos y evitar el daño de burbujas internas, e incluso más abajo por sectores (recordemos las últimas burbujas tecnológicas y de la construcción). Por otro lado, al tener assets de las diferentes regiones distribuidos en una proporción como la utilizada por Antonio (similar a la del VT), ¿con el paso de los años debemos rebalancear respetando la distribución inicial, aunque el peso de las economías mundiales haya variado? Pq no debemos olvidar que esa distribución inicial no deja de ser una elección casual basada en la fecha que se inició la cartera. Eso me plantea la duda inicial que comentaba en el primer post, ¿no será mejor simplemente dividir la RV en partes iguales de cada asset utilizado, independientemente de su peso relativo en la economía global?

igor76 (2012-01-13 21:58:47)
@Alvaro, Creo que puedes dividir cada asset con los porcentajes que te parezcan, no tienes que fijarte en la economía mundial ni nada por el estilo. Antonio lo hace así, pero tú puedes hacelo como quieras. Yo tengo: 30 % RV USA, 25 % RV Emergente, 20 % EAFE y 25 % RF. He cargado bastante las emergentes en detrimento de Europa y Japón porque creo que a largo plazo voy a obtener un mejor rendimiento (sufriendo una mayor volatibilidad). Pero bueno, es una opinión mía y cada uno hace la cartera a su gusto. A medida que aumente la RF lo que voy a ir haciendo es reducir la exposición a emergentes, para reducir volatibilidad. Mi idea es que la cartera se quede para mi jubilación así: 30 % RV USA (VIG y SDY calidad y dividendos), 10 % RV Emergentes, 10 % EAFE y 50 % RF (Aggregate bond). El % de RV USA lo mantendré, ya que si me quedo con VIG y SDY son empresas globalizadas, de gran calidad y buenos dividendos. Un saludo

igor76 (2012-01-13 22:00:11)
Bueno, se me olvidaba. He pensado que para el tramo final, en el que voy a cobrar las rentas en vez de tener un 50 % en RF puedo tener 40 % RF y 10 % REIT, pero bueno, son cosas que ya iré puliendo y para dentro de muchos años.

Juan (2012-01-13 22:17:00)
@Álvaro Yo, después de leer algún libro y algún artículillo por ahí he llegado a la siguiente simplificada conlusión: VOLATILIDAD sin rebalanceo ni dollar-cost averaging = pérdida de rentabilidad VOLATILIDAD con rebalanceo y dollar-cost averaging = mejora de la rentabilidad (sí, he escrito mejora, yo tampoco me lo creía. Ver por ejemplo http://www.obliviousinvestor.com/greater-volatility-greater-returns/)

Álvaro (2012-01-13 22:55:16)
Gracias igor76, entiendo que perfectamente puedo hacerlo como quiera, pero me gustaría hacerlo de forma óptima o al menos "inteligente". Entiendo que lo que hay que buscar es un equilibrio entre diversificación amplia por un lado y por otro el ajuste óptimo de la rentabilidad/riesgo que busquemos. Pero este proceso obviamente no puede ser arbitrario.

Valentin (2012-01-13 23:30:12)
@Alvaro Un método Naiv (a partes iguales) debería funcionar relativamente bien, pues en un supuesto de burbuja en una Región y rebalanceo con otros activos, el tema se lleva mejor. Otra alternativa (para evitar la sobreponderación en el caso de burbujas de un país/Región) sería ponderar la Región (con Región me refiero a USA, EAFE, ...) en base a su BIP a nivel mundial. De este modo, si las cotizaciones de las empresas de un país suben en exceso, pero no así su BIP, reduciremos su ponderación. Esto nos hubiese evitado sobreponderar Japón en plena burbuja. Un saludo, Valentin

Albert (2012-01-14 15:29:49)
@Juan, yo no estoy seguro que el rebalanceo aporte más rentabilidad a la cartera ni que sea una manera de comprar barato y vender caro. Para mi el rebalanceo sólo es una manera de mantener el perfil riesgo/rentabilidad deseado para la cartera. Ya lo discutimos en los [1]comentarios en otro post. En una [2]discusión en morningstar el mismo

Bernstein describe 3 casos, en los que el rebalanceo puede ser positivo, negativo o no afectar. Como para mi el rebalanceo es una medida para gestionar el riesgo, sí que entiendo el rebalanceo entre RF y RV, pero no lo entiendo dentro de las distintas regiones del RV (según la teoría del Fama-French Three Factor Model entendería rebalancear entre RF - RV total market - RV small vaule, ya que son los 3 factores de riesgo). De hecho si yo me creyera que el rebalanceo aporta un plus de rentabilidad, yo no me quedaría en rebalancear entre regiones (que además no sabría qué porcentaje dar a cada una, además, por qué hacerlo entre regiones y no entre países?) y usaría un índice tipo "MSCI ACWI Equal Weighted Index". Pero como dice Antonio, lo más importante es tener un buen plan y seguirlo.

1. `http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-11-rebalancea-tu-cartera.html#comment-4317`
2. `http://socialize.morningstar.com/NewSocialize/ViewPost.aspx?apptype=0&PostID=2110932`

Álvaro (2012-01-14 19:00:18)
@albert, me reconforta leer en tu primer enlace que alguien con tus conocimientos planteaba dudas similares a las mías en cuanto a la distribución de la RV. En cuanto al comentario Bernstein, no estoy de acuerdo con tu conclusión, creo que el plus de rentabilidad del rebalanceo es compatible con los tres casos, ya que en el 1º su efecto sería 0, en el 2º su efecto tampoco sería negativo si el rebalanceo está lo suficientemente espaciado; y en el tercero es indudablemente positivo. Por tanto, ante la falta de certeza de qué caso nos vamos realmente a encontrar, la apuesta ganadora es rebalancear (lo cual parece que concuerda con las pruebas históricas).

perdigon01 (2012-01-15 11:51:21)
Hay un tema sobre el que vuelvo continuamente y no tengo del todo claro. Sé que la parte de Rf es la que aporta estabilidad, de ahí que en ella haya renta a corto. Sin embargo, y según los autores como Ferri , tambien podría meterse un porcentaje pequeño de High Yield. Otros apuestan por los intermediate term y algunos por incluir algunos ligados a la inflación. Así pues, expongo mis reflexiones: 1. Un porcentaje alto de la Rf tiene que ser de corto plazo, por la seguridad que aporta. 2. Según Bernestein, en "Los cuatro pilares de la inversión", hasta 5 años la pendiente de la curva beneficio/riesgo es aún alta. De ahí que algunos recomiendes quizá el plazo intermedio. APorta un extra de rentabilidad sin asumir un riesgo excesivo. ¿no debería incluirse quizá un porcentaje algo menor? 3. En cuanto al largo plazo tenemos dos puntos de vista: da mayor estabilidad, pero a costa de una mayor volatilidad. En una artera permanente se introduce a fin de compensar un determinado escenario, y en la Boglehead muchos la excluyen por el riesgo que introduce en la parte "segura" de la cartera. En este sentido, ¿podría ser una alternativa la RF a largoplazo gubernamental asociada a la inflación? 4. Respecto a high yield y corporativos, quizá podría intrducirse un nivel pequeño, e irlo reduciendo a medida que te acerques la jubilación, pasándolo hacia el corto plazo. Así pues, no sé qué pensáis de lo anterior, ya que no me veo muy ducho en este tema. ¿Podría ser pues segura y rentable una cartera con un toque de Rf intermedia y otro de larga a socada a la inflación? ¿Merece la pena o aporta mucho más riesgo que la primera? Gracias.

perdigon01 (2012-01-15 11:56:01)
Ah, aprovecho para vuestra opinión en RF por los ETF de Credit Suisse, ya que son distributivos y de réplica física, por lo que parece, en principio, más ventajoso que los de ishares, al quiar el coste del reparto de dividendos. No obstante puede ser que se me escape algo que sea clave y no lo esté considerando.

Valentin (2012-01-15 12:46:06)
@perdigon01 Lo cierto, y como tú mismo habrás podido comprobar, es que no hay una única forma de invertir, por lo que las carteras varían en función de determinados elementos y criterios financieros. Sabemos, basándonos en rentabilidades históricas, que la renta variable ofrece mayor rentabilidad y volatilidad que la renta fija a corto plazo (de 1 a 5 años). De modo, que una forma de actuar (de crear cartera), sería determinar el porcentaje de inversión de renta variable, y acomodar la volatilidad con un porcentaje en renta fija a corto plazo. Esta es una forma "simple" de maneja la cartera de inversión. Evidentemente, existen personas que desean incluir otras clases de activos en cartera, como no podría ser de otra forma, lo que hace que distintos autores mantengan distintos tipos de cartera. los TIPS (Bonos ligados a la inflación) a los que haces referencia, se comportaría mejor que la renta fija tradicional ante un escenario

inflacionista (procuraría mantener su valor, pero no generaría plusvalías por encima de la inflación). Un saludo, Valentin

perdigon01 (2012-01-15 19:10:32)
Gracias, Valentín. El comentario iba sobre todo encaminado a una diversificación en RF que, sin mucha volatilidad, diera un margen superior de rentabilidad. De hecho he dejado en el tintero la RF corporativa y la high yield. De hecho entiendo que la Rf a corto y a plazo intermedio o largo varían en volatilidad, si bien no se hallan del todo descorrelacionadas. Supongo que la descorrelación se daría con los otros secores de Rf. ¿Algún comentario del ETf de CS a corto plazo?

Álvaro (2012-01-15 19:16:32)
@perdigon01, he estado echando un ojo a los ETF de RF de Credit Suisse, tenían muy buena pinta pero parece que su volumen es muy bajo. Yo también ando buscando ETFs/fondos de RF de acumulación y con costes bajos y hay muy poca cosa (y en la RF el coste supone una penalización muy grande por su baja rentabilidad).

Antonio R. Rico (2012-01-15 19:49:00)
@perdigon01, al igual que @Álvaro, he estado echando un vistazo a los ETFs de CS, y son muy atractivos, pero como él dice, su volumen es paupérrimo. Por ejemplo, los 3 ETFs de CS que vende R4, el viernes tuvieron CERO transacciones. Una pena. En cuanto a la renta fija de largo plazo y H. Yield, tal y como he comentado en otras ocasiones, para una cartera estilo bogleheads no son muy acertados por su volatilidad extra elevada y escasa rentabilidad extra a largo plazo. Tenerlas no es malo, como tampoco lo es complicar la cartera. Ya sabes que cada uno tiene su propia personalidad y debe adaptar su portafolio a la misma en la medida de lo posible y coherente. Si deseas un extra de rentabilidad, YO, en MI CASO, optaría por aumentar el plazo de los bonos a 5 años o alguno tipo aggregate.

perdigon01 (2012-01-15 21:25:15)
Gracias por contestar. ¿A partir de qué volumen se considera adecuado invertir en un fondo o en un ETF? Si el volumen del CS ETF es muy bajo, siempre sería preferible tener la parte de Rf a corto plazo sólo con el fondo Pictet EUR Short Mid (TER 0.6 %), que siempre dudo si es indexado o no. Lo comento porque si usáramos el iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3, con un TER del 0.2 y un 2.17 % de dividendos, ello implicaría un coste de 0.2+2.17x0.21=0.656 %. Aunque el coste es similar, sería más cómodo rebalancear con el fondo por lo que, a priori, no sería un extra contratar el ETF. Otra cosa sería contratar un ETF de mercados emergentes de acumulación de ishares, con un TER del 0.75 %, inferior (del orden del 1,2 %) a los indexados de Pictet. Para los bonos aggregate, quizá podría emplearse el fondo Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged, TER 0.4 %, o el iShares Barclays Capital Euro Aggregate Bond, TER 0.2, que supondría un coste de 0.2+0.21x3.94= 1.03 %. A priori parecería menos apetecible el de Ishares que el de Amundi. Espero vuestras opiniones. Gracias

Valentin (2012-01-15 22:10:31)
@perdigon01 Te entiendo perfectamente. Lo que ocurre, es que la renta fija puede ser tan volátil como la renta variable, en función de lo que elijas, y por lo tanto personalmente mis preferencias se centran en una posición de "renta fija libre de riesgo" como yo la denomino, y si quiero mayores expectativas de rentabilidad/riesgo, lo busco entre la renta variable. Cada persona tiene sus preferencias. Una alternativa de gestionar la renta fija, es comprar letras/bonos de un gobierno de máxima calidad crediticia AAA, y hacerlo comprándolo uno mismo en forma de escalera. Fondos de inversión baratos podrían ser una alternativa, siempre y cuando obtengas lo que pretendes. La ventaja está que a la hora de entrar o salir, no pagas comisiones por la transacción. El ETF está relativamente bien, dado que apenas hay alternativas a las exigencias que expones (de acumulación, y no sintético). Digo relativamente, porque países que emiten mucha deuda harán un gran porcentaje de la cartera. Creo que en deuda Italiana hay un 25 %. Creo que el método del índice hace que la calidad crediticia del índice sea "Investment Grade". Si lo que se pretende es obtener máxima calidad crediticia dentro del mercado europeo, supongo que habría que elegir deuda por País (por ejemplo actualmente la alemana, tipo eb-rexx). Todo depende de las exigencias de cada uno. Saludos, Valentin

Álvaro (2012-01-15 22:25:45)
El problema de calcular los costes según el cupón es que en el futuro podría ser mucho mayor, mientras que con el fondo es un coste fijo. Yo llevo tiempo buscando y no encuentro nada mejor que el fondo de Pictet, la faena es que en Self Bank han dejado de ofrecer la clase P y en Renta4 el mínimo son 30.000€. Algunos fondos que estuve mirando: Fidelity Euro Short Term Bond Dexia Bonds Euro Short Term Schroder ISF EURO Gov Bond Amundi Funds Bond Euro Aggregate Por cierto sobre los fondos indexados de RF hay un riesgo importante: los países o corporaciones que más presencia tienen en el índice son quienes más deuda emiten.

Albert (2012-01-16 19:53:07)
Juan y Álvaro, nadie pone en duda que teóricamente el rebalanceo tiene una prima de rentabilidad. Lo que yo no tengo tan claro es si está prima se obtiene en la práctica. Y si vale la pena dividir mucho la RV en capitalizaciones, estilos y regiones (que tienen correlaciones muy altas) para obtener este plus, o simplemente rebalanceando entre RF y RV (con correlaciones casi 0) hay suficiente. Lo mismo aplica en la RF. ¿Vale la pena subdividir el asset y esperar que el rebalanceo te aporte un extra de rentabilidad? Sobre que el rebalanceo es la apuesta ganadora, fíjate que Bernstein intenta justificar este plus de rentabilidad siguiendo el binómio riesgo/rentabilidad y dice que este plus de rentabilidad se paga por el riesgo de tener una situación como Japón, donde el momento es muy grande, por lo tanto existen situaciones donde el rebalanceo da rentabilidades negativas. Mi punto de vista es que se tiene que rebalancear, pero no nos tenemos que volver locos subdividiendo los assets (RF i RV) para obtener un plus de rentabilidad debido al rebalanceo.

Juan (2012-01-17 16:31:53)
@Albert Entiendo las objeciones. Todos los autores que he leído, al hablar sobre el "rebalancing", mencionan que se basa en el principio (o la suposición) del RTM: Revertion To the Mean (retorno a la media). Se supone que cada categoría de inversión tiene una rentabilidad previsible y que, por encima de alzas y bajas, a largo plazo siempre tiende a volver a esa rentibilidad prevista. Intuyo que si un activo se sale de esa previsión y acaba teniendo una rentabilidad mucho más baja (el caso que has puesto de Japón) o mucho más alta... ahí el rebalace nos estaría fastidiando. De todas formas también está el otro recurso, tan interesante o más: el "dollar-cost averaging".

Crazybone (2012-01-17 12:32:11)
@Alvaro, yo estuve mirando los fondos de RF que comentas y finalmente me quedé con el Fidelity Euro Short Term Bond, en mi opinión es mejor que el de Pictet principalmente por su mayor ponderación Alemana, creo que recientemente Morningstar le asignó 5 estrellas aunque no quiera decir mucho.

Valentin (2012-01-15 23:01:30)
@Alavaro

> Por cierto sobre los fondos indexados de RF hay un riesgo importante: los países o corporaciones que más presencia tienen en el índice son quienes más deuda emiten.

Por ello es de capital importancia, valorar y entender el método que aplica el índice, antes de elegir ETF. PIMCO resuelve la sobreponderación de países con mayor endeudamiento, ponderando países con respecto a su BIP. Véase por ejemplo: http://www.pimcoindex.com/download/products/BespokeIndices/PIMCO_EurADI_Government_Final.pdf Estaría bien encontrar algún índice (y producto basado en el índice) de renta fija, que hiciese lo mismo que la estrategia de PIMCO. Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-01-16 09:51:51)
El comentario de @Juan que tenéis más abajo se me había colado en el filtro antispam, por si queréis leer el interesante enlace que nos propone sobre la ventaja del rebalanceo en la rentabilidad futura, aprovechando la volatilidad de las distintas clases de activos.

Guía para Invertir en Oro y Plata: Resumen (2012-01-15 09:00)

[1] 

Debido al interés que ha provocado en mí la [2]Cartera Permanente y los libros leídos de Harry Browne, adquirí Guía para Invertir en Oro y Plata con el fin de investigar acerca de lo que es supuestamente necesario saber para obtener beneficio de la compra de oro y plata. Escrito por Michael Maloney, y editado por la serie de Robert Kiyosaki Rich Dad Advidsors, [3]el libro te lleva por un viaje a través de la historia de las crisis económicas y su relación con el oro, y como podemos leer los ciclos económicos estudiando los metales preciosos y su relación con el resto de activos posibles.

La guía está dividida en cuatro grandes partes:

1. Ayer. En la parte primera se estudian los ciclos económicos, las crisis y la relación de las divisas con el oro y la plata. Se defiende que el dinero que conocemos, los billetes, son deuda desde el mismo momento que lo crea el banco central de turno, deuda que se va convirtiendo en bola de nieve conforme va pasando por el estado, que la vende más cara a entidades financieras y ahorradores, financieras que las revenden a consumidores,..., y así sucesivamente hasta que llegamos al punto insostenible actual, en el que el único dinero real parece ser el metal precioso. Gracias al entendimiento de las burbujas sobre activos en particular y su relación con el oro, la transferencia de riqueza se hace más comprensible.

2. Hoy. En la segunda parte se estudia el colapso actual de los países y sus divisas. Déficits y deudas que el autor piensa imposibles de arreglar, que darán lugar, siempre según el Maloney, a uno de los ascensos más espectaculares de un mismo tipo de activo en toda la historia, y ese activo es el metal precioso. (El libro fue escrito en 2008)

También se estudia el daño que la inflación real está infringiendo sobre los ciudadanos de países capitalistas, que hace que subidas sostenidas como la que tuvo la renta variable entre 2003 y 2007 sean, en realidad, una pérdida de poder adquisitivo.

3. Mañana. En esta tercera parte se trata la forma en la que la información contenida en los dos primeros apartados nos puede ayudar a comprender lo que pasará en el futuro (este tinte de brujo de las finanzas me pone de los nervios). Lo que se avecina es llamado por Maloney como La Tormenta Financiera Perfecta. Él te asesora en cómo evitarla. Puedes sospechar cómo...

4. Cómo invertir en metales preciosos. Consejos sobre la compra de oro y plata y los formatos ide-

ales para hacerlo. El autor defiende que los metales preciosos son los únicos activos que sacan al inversor de la clase media, ya que sólo ellos tienen la capacidad de poder estar fuera del Status Quo del sistema financiero. En este capítulo se dan las nociones básicas para adquirirlos, aunque no descubre nada nuevo.

Para finalizar con este resumen, te diré que es un libro que me ha despertado sentimientos contradictorios. Por un lado, me ha resultado interesantísimo leer sobre la información histórica que ofrece, haciéndolo de forma amena y muy ilustrativa. Pienso que aprendes a valorar el oro en un contexto más completo, en vez de hacerlo simplemente mirando su gráfico en dólares americanos. Pero por otro lado, el estilo especulador de Maloney y sus predicciones apocalípticas me suenan a ”algunos hemos comprado oro a $300 y queremos liarla parda para que suba hasta los $6000”. Es en estos momentos cuando me viene a la memoria un consejo de Harry Browne sobre las predicciones de los profesionales de las finanzas: [4]Aléjate de los vendedores de riqueza.

Puntuación de [5]Guía para Invertir en Oro y Plata:

Sencillo: 7

Adictivo: 8

Práctico: 5

Mi puntuación global: 6,5

Recomendable: Sí

Entradas de la serie:

[6]Resumen de Guía para Invertir en Oro y Plata

[7]El Apocalipsis del Sistema Monetario

[8]Vídeo Conferencia de Michael Maloney

1. http://www.amazon.com/invertir-Investing-Silver-Spanish-Advisors/dp/607110534X/ref=sr_1_1?s=books&ie=UTF8&qid=1326478725&sr=1-1
2. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
3. http://www.amazon.com/invertir-Investing-Silver-Spanish-Advisors/dp/607110534X/ref=sr_1_1?s=books&ie=UTF8&qid=1326478725&sr=1-1
4. http://inversorinteligente.es/17-reglas-simples-de-la-seguridad-financiera-4-alejate-de-los-vendedores-de-riqueza.html
5. http://www.amazon.com/invertir-Investing-Silver-Spanish-Advisors/dp/607110534X/ref=sr_1_1?s=books&ie=UTF8&qid=1326478725&sr=1-1
6. http://inversorinteligente.es/guia-para-invertir-en-oro-y-plata-resumen.html
7. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html
8. http://inversorinteligente.es/?p=2988

---

cm punk (2012-01-15 13:29:30)
como aconseja adquirir oro,entiendo q sera a traves de oro fisico y no recomiende ningun etf. hace tiempo escuche algun etf de oro q estaba respaldado por oro fisico y si en determinado momento querias el oro te lo mandaban corriendo tu con los gastos

wenomeno (2012-01-15 17:12:05)
A mí todos estos iluminados apocalíptico-conspiranoicos del dinero-deuda y la bola de nieve que crecerá hasta el infinito, etc. me chirrían de una forma terrible. Los bancos centrales inyectan dinero en la economía comprando deuda ya existente en el mercado. A quien le interese de verdad el tema de la creación de dinero debería empezar por los capítulos dedicados al tema de cualquier manual de macroeconomía decente, Mankiw, Samuelson y Hall son los más habituales en las facultades de economía.

Antonio R. Rico (2012-01-15 20:09:44)
@cm punk, efectivamente, recomienda que la base de la cartera sean oro y plata físicos. En el año 2008, que es cuando se escribió este libro, creo que aun no existían los ETFs Physical, y sí que despotrica sobre los que ya existían, sobre todo menciona el de ishares. @wenomeno, a mi también me chirrían bastante, pero sobre todo porque pienso que todo esto lo arreglamos nosotros cambiando nuestra forma de pensar y hacer de forma individual. Si vamos cambiando nuestros valores, y dejamos de ver la riqueza personal como algo tan frívolo como el concepto dominante actual, le ganaremos la partida a la presunta tormenta perfecta. En cuanto a lo que comentas de los bancos centrales, no estoy tan seguro. Imprimen mucha divisa que prestan a los estados, y estos obligan a las entidades bancarias a comprar parte de su deuda emitida. Por no decir del dinero que inventa la banca comercial, que por cada ingreso que hacemos en sus cuentas es capaz de prestar a terceros un 90 % del mismo sin tocar ni un euro de lo que hemos depositado. Una locura.

Juan (2012-01-17 17:24:24)
sus predicciones apocalípticas me suenan a “algunos hemos comprado oro a $300 y queremos liarla parda para que suba hasta los $6000″ eso creo que lo llaman en inglés el ”Pump and Dump”

Guía para Invertir en Oro y Plata: El Apocalipsis del Sistema Monetario (2012-01-16 09:00)



> Aviso: Esta entrada es ciencia ficción. No creas nada de lo que aquí vas a leer. Mediante este artículo he querido que entiendas un poco mejor el [1]punto de vista de Michael Maloney acerca del papel del oro en los próximos años, y en ningún momento es mi opinión personal sobre lo que el futuro acontecerá. Si padeces de nerviosismo acusado cada vez que lees predicciones financieras apocalípticas, hazte un favor y deja de leer.

Quien invirtió en bolsa entre marzo de 2003 y octubre de 2007 perdió dinero. Sí sí, no estoy loco, perdió bastante dinero. Si repasas el gráfico del comportamiento de la renta variable en ese tramo podrás comprobar que el hipotético inversor realizó aparentemente una magnífica operación. Pero lo que no indica ese gráfico es que sólo consiguió multiplicar sus divisas, pero perdiendo un gran poder adquisitivo.

Las commodities llevan subiendo de valor desde el año 2000. Alimentos, metales, energía y todo

tipo de materias primas que usa el ser humano a diario, suben de manera exponencial, y mucho más veloz que lo que indican los engañosos índices de precios al consumo, totalmente maleados por los gobiernos a su antojo. ¿Quieres pruebas?

Este es el gráfico de la bolsa americana en el tramo alcista al que me refiero:

[2] 

Un 70 % de ganancias. No está nada mal. Pero ahora, para el mismo tramo, vamos a ver un gráfico del Dow muy distinto, que mide su comportamiento en relación al oro, y no al dólar. Puedes pensar que el oro no es representativo de la commodities, pero créeme si te digo que es bastante similar (fuente: [3]24hGold):

[4] 

Sorprendente. Los ahorradores que invierten su dinero en monetarios, renta fija o renta variable, en cualquier forma representada por una divisa fiat, desde el año 2000, están perdiendo poder adquisitivo de forma alarmante. La comida cada vez es más cara, los bienes esenciales se ponen por las nubes, los pobres cada vez más pobres, los ricos cada vez más ricos, y las clases medias cada vez somos menos en número.

¿Hasta cuándo durará esta situación? Pues evidentemente no lo sé. El oro y las commodities tienen su propio ciclo con respecto a las divisas, y en el siguiente gráfico puedes ver como se ha comportado el Dow en relación al oro en los últimos 60 años:

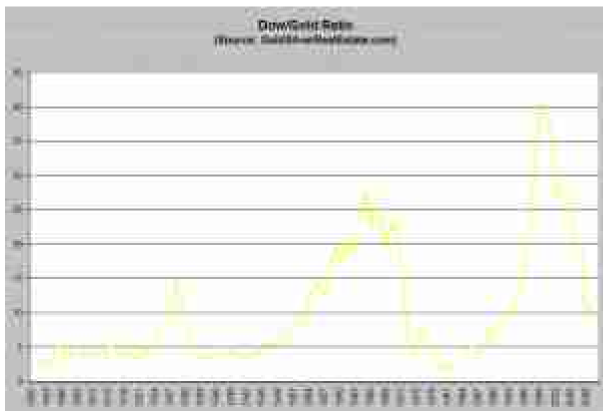
[5] 

De este último gráfico podríamos suponer dos cosas:

1. La bolsa no ha ganado nada en 60 años si la valoramos en dinero real.

2. En poco tiempo (la palabra poco es bastante relativa) asistiremos a un cambio de ciclo en contra del oro, tal y como ocurrió en 1980, que vendría a significar que los sueldos en divisa fiat, así como el ahorro y la inversión, crecerán en relación al precio de los bienes que tendremos que comprar.

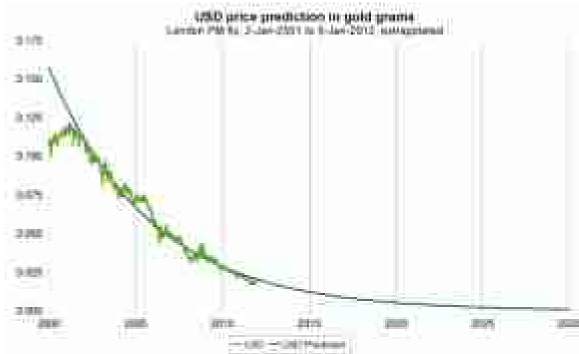
Pero si miramos el gráfico más ampliado aun, con hasta 110 años de recorrido, también podríamos pensar que, aunque se haya perdido la gran oportunidad del año 2000 en la transferencia de dinero hacia el oro, aun podría valer más del doble antes de volverse a cambiar de tendencia, punto en el que por cierto, la bolsa habría ganado CERO dinero real en 110 años:

[6] 

Además, aquí no queda todo, ya que resulta que la situación actual tiene un problemilla difícil de superar, la deuda infinita. Esta deuda de cantidades incobrables debe ser liquidada si queremos ver ese cambio de ciclo en el futuro. Y mientras tanto, tendremos a nuestras espaldas la gran amenaza de colapso, que dará lugar a la invención, impresión y creación de moneda en proporciones inauditas. Hasta el mismísimo presidente de la FED llegó a decir que, si hacía falta, lanzaría billetes a los ciudadanos desde helicópteros...

Cuanta más moneda se imprima, menos valor tendrá y, ¿sabes que pasa cuando en una gráfica como las anteriores la divisa dólar tiende a CERO? Pues sí, que el valor de los bienes, incluido el oro, tenderán a infinito, tal y como vimos que [7]pasó en Islandia en el año 2008. Si la deuda se ha convertido

en algo insalvable para nuestro sistema económico, la imagen de su caída bien podría ser esta (fuente: [8]PricedinGold):

[9] 

No temas. Una posible solución a todo esto [10]nos la dio Harry Browne. Su legado es una idea de cartera que te defiende ante cualquier crisis monetaria, sea del tamaño que sea. Tener en cartera un porcentaje en metales te podría salvar de esta pesadilla financiera. Eso no quiere decir, bajo mi punto de vista, que no poseer metales destruirá tu cartera. Mientras no veas a Mr. Warren cambiar sus cocacolas por onzas de oro... :) Aunque quién sabe si esta entrada de ficción, con información rebuscada para que te parezca relativamente probable, se vuelve real como se volvió De la Tierra a la Luna después de que tacharan de alucinado a Julio Verne...

Un saludo y feliz semana... si es que puedes dormir...

Entradas de la serie:

[11]Resumen de Guía para Invertir en Oro y Plata

[12]El Apocalipsis del Sistema Monetario

[13]Vídeo Conferencia de Michael Maloney

1. http://inversorinteligente.es/guia-para-invertir-en-oro-y-plata-resumen.html
2. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html/grafico-dow-03-07
3. http://www.24hgold.com/
4. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html/gold
5. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html/gold-2
6. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html/dowgoldratio
7. http://inversorinteligente.es/la-cartera-permanente-hubiera-protegido-al-inversor-islandes.html
8. http://pricedingold.com/2011/11/14/europe-crumbles/
9. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html/gold-predict
10. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
11. http://inversorinteligente.es/guia-para-invertir-en-oro-y-plata-resumen.html
12. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html
13. http://inversorinteligente.es/?p=2988

---

igor76 (2012-01-16 12:36:31)
Bufff! Qué horror! Y entonces qué pasa con la cartera Boglehead? La parte de RF ya no es la parte segura de la cartera?

Valentin (2012-01-16 13:45:20)
@Igor76 La parte de RF es segura mientras sus activos sean "libre de riesgo", es decir mientras su calidad crediticia verdadera sea elevada. De lo contrario, habría que saltar a otra divisa que prometa ser "libre de riesgo", para mantener/garantizar la parte segura de la cartera, aunque se incurra en riesgo por cambio de divisa (que en este caso debería beneficiarnos). Es solo mi opinión. Lo que ocurre, es que en el mercado USA y en el pasado, siempre se ha considerado su divisa y la RF a corto plazo como "libre de riesgo". ¡Pero no es aconsejable, conducir (invertir) mirando al retrovisor porque te la puedes pegar. Hay que mirar hacia adelante y poner la vista en el futuro (en el posible y probable comportamiento futuro de la divisa). Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-01-16 15:14:20)
@igor76, sabía que alguno me iba a preguntar por ello :) . Como aviso en la entrada, no pienso que vaya a pasar eso, pero me parece curioso e interesante el punto de vista de Maloney. ¿Quién puede negar el comportamiento del oro frente a la bolsa? ¿Cómo podemos probar, si nos creemos estos gráficos, que el oro crece menos que la bolsa a largo plazo? El caso es que mientras nuestras vidas dependan del dinero que usamos a diario, ¿qué más da lo que valga el oro, la plata o la arena del planeta Marte? El problema de la deuda y la multiplicación de los papelitos de colores que llamamos billetes es algo que no podemos controlar, no sabemos que deparará el futuro en relación a ello. Lo que ha ocurrido a lo largo de la historia es que cuando todo acababa (¿1980?), el ciclo se invertía y los que acumulaban oro perdían patrimonio frente a los que acumulaban inmuebles, acciones o inversiones en moneda corriente. Lo bueno de la Cartera Permanente es que crecer no crece exponencialmente, pero se debe dormir con un puntito más de tranquilidad, sabiendo que uno de tus activos tenderá a infinito si tu moneda y/o las otras se van a freír espárragos. En cuanto a tu duda sobre la renta fija, no te quepa la menor duda que pierde valor con el paso del tiempo, y si cuando te jubiles lo pones todo en deuda, tienes muchas posibilidades de perder hasta la camisa con el paso del tiempo. La RF de corto plazo da estabilidad, se mantiene poco volátil para que puedas disponer de ella cuando lo necesites. Pero para vencer a la inflación, necesitas de RV. Para muestra, los gráficos de la entrada.

Pistachu (2012-01-16 15:24:31)
OMG!... ¿Ficción? ¿Vivimos en un mundo paralelo? ¿Una Matrix donde nos creemos inversores inteligentes? Es imposible evitar el ruido de mercado, cuanto más lee uno, cuantos más conocimientos tiene, más dudas le surgen y más tiemblan los cimientos en lo que creía. Al final todos los caminos llevan a la especulación, a ser un especulador de carteras y distintas composiciones de activos que se cree un inversor. La única forma de rentabilizar nuestros ahorros es el petardazo porque todos los caminos llevan a la especulación, cualquier otro camino se verá esquilmado por las crisis, por las guerras, la inflación, los hombres malvados, por las modas, por los cambios en los sistemas y quien sabe qué nos deparará el futuro. Todo lo que ganaron, y todo lo que robaron, los bancos, empresas y hombres más ricos del mundo de 2003 a 2007 no es nada, fueron papelitos sin valor que sólo les sirven para liderar listas como las Forbes. Tengo claro que la única opción que tengo es el todo al rojo o todo al negro, es la única diferencia entre ganar o seguir siendo un perdedor. Apuesta y carpe diem, nada más tiene sentido. Jejeje

Antonio R. Rico (2012-01-16 15:58:42)
@Pistachu, joer, menos mal que sé que estás de guasa... aunque tal y como dices, para encabezar los titulares de los diarios financieros, trajeado y agasajado, hace falta hacer "algo especial". Me vienen a la mente banqueros y dueños de inmobiliarias que copaban cada semana las páginas de la prensa salmón con fotos a todo color, risueños y dominantes... Qué le vamos a hacer, los demás, aquellos que valoramos el dinero en su justo precio, tendremos que conformarnos con ser el rico medio de [1]El Millonario de Al Lado.

1. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-10-el-millonario-de-al-lado.html`

Juan (2012-01-17 17:04:43)
Una idea. Tradicionalmente se han dividido las inversiones en dos grandes categorías: la Renta Fija y la Renta Variable. Quizás deberíamos tener una perspectiva más amplia y hacer una clasificación en dos grandes categorías previas: Inversión FINANCIERA (que incluiría RF, RV, divisas, etc...) Inversión NO FINANCIERA (metales

preciosos, inmuebles, materia prima, bosques productores de nueces, arte y antigüedades...) No sé si esto nos lleva a algún lado, a una mayor diversificación...

scoralstom (2012-01-16 18:13:43)
En todo funciona a la perfección aquello de ser cauteloso cuando los demas......... s2

igor76 (2012-01-16 19:21:06)
Tal y como dice scoralstom, cuando empiezo a ver todo negro y las piernas me empiezan a temblar me repito esto a mi mismo y me quedo más tranquilo: "Una simple regla dicta mis compras: se temeroso cuando otros sean ambiciosos y se ambicioso cuando otros sean temerosos" Warren Buffet dixit.

Antonio R. Rico (2012-01-16 20:29:00)
@Sco e igor76, opino como vosotros, y cuanto más se vaya hablando de esto en el futuro, más cerca estaremos de que cambie el rumbo y los metales comiencen a bajar. ¿Cuándo? Ni idea, pero creo que aun no. Sigamos nuestro camino sin que los charlatanes y vendedores de humo nos cieguen. Carteras simples, métodos de inversión simples y mantenerse fuerte en el camino.

Álvaro (2012-01-16 21:27:37)
El IPC es engañoso, pero también lo es interpretar que el precio de las commodities es el precio de todo. Nuestro poder adquisitivo depende de en qué gastemos el dinero y yo no veo que los bienes y servicios que consumo hayan multiplicado el precio como el oro. Así que, si lo miramos desde otro punto de vista, el americano ahorrador en bolsa cuyos $ $ $ aumentaron un 70 % del 2003 al 2007 y con ello decidiera comprarse una vivienda vería aumentar su poder adquisitivo de forma asombrosa.

David Ruiz (2012-01-17 21:26:37)
El problema que tenemos los seres humanos es la poca prespectiva con la que juzgamos los hechos. Al final los metales volverán a su media y a guardar relación directa con el crecimiento del pib y con la inflación. Por otro lado, Antonio, sigo con mi busqueda de un ETF de RF, el que tienes en cartera actualmente, tiene muy poco volumen, no?. Estoy pensado en RF publica en euros, pero en un plazo de 3-5 años, aunque Bogle, defiende las bondades de la RF de corto plazo por su baja volatilidad...

Álvaro (2012-01-17 21:55:39)
@David echa un ojo a este: http://www.etf.db.com/ES/ESP/ETF/LU0290356954/IBOXX %C2 %AE _ %E2 %82 %AC _SOVEREIGNS _EUROZONE _3-5 _TR _INDEX _ETF.html

Antonio R. Rico (2012-01-18 00:38:29)
@David, la verdad es que para encontrar un ETF de renta fija Euro con un volumen elevado hay que sudar sangre. De hecho, el que tengo es uno de los más contratados. Los monetarios suelen tener un volumen mayor, y los de bonos de largo plazo ni te cuento, secos totalmente de volumen. El que te comenta @Álvaro no está mal, es barato y de acumulación, pero no es de réplica física, por lo que tu dinero no está respaldado por bonos, sino por derivados. Pero vamos, y volviendo al tema de la entrada, los billetes que usamos a diario tampoco están respaldados por nada (NADA) y nos fiamos de su valor... :)

El Sinsentido Común: El Dinero Para Devolver los Préstamos No Existe (2012-03-08 10:03:38)
[...] sea de derechas o izquierdas, capitalista, socialista o comunista, todos están atrapados en el sistema monetario actual que impera en nuestro mundo. Y lo paradójico es que la mayoría de los habitantes del planeta [...]

Riesgo de la Cartera y Circunstancias Personales (2012-01-18 09:00)

Me envía José al correo una consulta muy interesante acerca de su proyecto de cartera de inversión. En ella se detallan las circunstancias que le llevan a modificar el riesgo a soportar en su portafolio:

> Ante todo gracias por la ayuda que me supone tu blog a la hora de invertir.
>
> Estoy diseñando mi nueva cartera y tengo dudas con la renta fija. Había pensado, de la parte de renta fija, dedicar la mitad al Amundi Global Bond, un cuarto al Mutuafondo Dinero, un monetario en euros de la Mutua Madrileña con una comisión de gestión de 0.17 %. El otro cuarto a varios monetarios en divisa extranjera, todos de bajas comisiones, en concreto Parvest Short Term USD, Skandia SEK Reserve A, y BNP Paribas Insticash GBP ClassicT1, de éstos la mayor parte en el de USD.
>
> Mi objetivo con esto es que en conjunto el plazo de la [1]renta fija sea medio-corto, pero diferenciando una parte de medio y otra de corto, por si necesitara dinero utilizar la parte de corto, preservando la de medio para más adelante. También, la parte de divisa extranjera es previendo que pueda caer el euro y devaluarse la nueva peseta, y asumiendo el [2]riesgo de la divisa. ¿Cómo ves mi estrategia?
>
> El resto de la cartera es: porcentaje de renta variable de 35 %, ya sé que es muy poco para mi edad que es 37 años, pero ahora me preocupa más la posibilidad de quedar en paro próximamente (alta, en mi caso particular) y no volver a encontrar trabajo en muchos años, que la jubilación. Cuando pase la crisis volvería a un mayor porcentaje de renta variable. Ya sé que así incurro en un coste de pérdida de oportunidad de mayores beneficios a largo plazo, pero prefiero asegurar el futuro cercano, me hace sentir mejor. Los productos de renta variable son más o menos como los de tu cartera, así que no te los detallo.

En propias palabras de John Bogle, la cartera media de un inversor de largo plazo debe tener en bonos el porcentaje igual a su edad, por el simple motivo de disminuir la posibilidad de que una terrible bajada de la renta variable deje tu portafolio tiritando cuando más lo necesitas.

Imaginemos una pareja de jubilados que han conseguido ahorrar durante años una cartera en renta variable de 300000€, que [3]les renta 1000€ al mes (4 % anual). Si al cumplir 66 años la bolsa cae un 90 % como pasó en 1929 en Estados Unidos (o tienen varios años de bajadas continuas), su renta mensual disminuiría a 100€. Todo un roto. Pero si hubiesen disminuido el riesgo de volatilidad y hubieran puesto en bolsa tan sólo el 35 %, su cartera tendría un crecimiento esperado menor, pero su renta mensual seguiría en unos 800€ mensuales. Un mal menor que visto lo visto les sabría a gloria.

Pero esta regla es flexible, depende también de las circunstancias de cada uno. El correo de José nos viene genial para estudiar un ejemplo particular. José está temeroso de perder su empleo, y con ello su ingreso mensual. Esto es una razón de peso para elevar el nivel de aversión al riesgo.

En mi opinión, José reduce de forma acertada su porcentaje objetivo en renta variable al 35 %, a pesar de tener 37 años, ya que en su situación, prima la seguridad del capital a la esperanza de revalorización de la cartera. Ese 35 % le da el empujón suficiente para que, a largo plazo, y si al final su situación laboral no se deteriora, la cartera tenga potencial de lucha contra la inflación, y pueda beneficiarse del crecimiento

de la bolsa si lo hubiera.

La división de la cartera de renta fija tampoco me parece mala. Veamos su composición por partes:

- 50 % en Amundi Global Bond. Un fondo indexado, barato, muy diversificado y con la moneda euro protegida. Cumple perfectamente con los requisitos de una cartera como la de José.

- 25 % en Mutuafondo Dinero. Los fondos de la Mutua son baratos y suelen hacerlo bastante bien con respecto a la media de fondos. Al ser un monetario, su riesgo es muy bajo, y el dinero ahí invertido podría ser usado en caso de emergencia.

- 25 % en renta fija de divisa extranjera. Aquí José busca ganar algo en caso de deterioro de nuestra moneda. Esto le dará un poco más de volatilidad a la cartera, pero si José duerme mejor así, ni que decir tiene que no es descabellado. Por haber sido conservador en la división inicial del riesgo de la cartera, pienso que una pequeña licencia de riesgo en la parte de renta fija tampoco hará mucho mal.

En definitiva, mi opinión personal es que José ha pensado con sensatez sobre el tipo de cartera que necesita. Para el inversor medio, el diseño tradicional de cartera es simple, fácil de seguir y normalmente adecuado. Pero para casos particulares que se salen del standard, las circunstancias mandan, y el portafolio debe no sólo ayudar, sino también sobrevivir a los malos momentos que podrían acompañar a José.

¿Qué te parece a ti la cartera de José? ¿Piensas que, en su situación, el porcentaje de renta variable es elevado, corto o adecuado? ¿Harías lo mismo si te vieras en su situación?

1. `http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-baratos-2-renta-fija.html`
2. `http://inversorinteligente.es/el-miedo-al-riesgo-divisa.html`
3. `http://inversorinteligente.es/despues-de-alcanzar-la-%C2%BFlibertad-financiera.html`

Juan (2012-01-18 20:33:54)
@igor76 ¿por qué no hay que tocar bajo ningún concepto la cartera de inversión? Mientras no se haga con intención de predecir el mercado... ¿por qué no incluír el "conchón de emergencia" en la cartera en forma de bonos a corto plazo? Te pongo un caso. Imagínate que dentro de diez años quiero comprarme un coche, y tengo previsto ir ahorrando 1000€/año a tal efecto. ¿tengo que hacer una cartera aparte para el coche? Si mi cartera de inversión está planteada para obtener la mejor rentabilidad ¿por qué no incluír el dinero del coche en la cartera en forma de algún activo estable? O dicho de otra manera... ¿hay mucha diferencia entre ... una cartera con 8.000€ 100 % stocks + un colchón de emergencia de 2.000€ en un plazo fijo, ...y una sola cartera de 10.000€ con el 20 % en bonos a corto plazo? A mí me parece que es más provechosa la 2º. Pero vamos, que si me convences de que no...

Antonio R. Rico (2012-01-19 18:06:47)
@Luis Miguel, lo dudo mucho, y menos que supere a la inflación REAL. @Lluís, quizás un poco caro. Dexia, Amundi, Openbank, Pictet,..., hay muchos otros más baratos. Los costes cuentan, y cuanto menos rentabilidad esperada tenga el fondo, más aun. De todos modos, como la rentabilidad tampoco es la función principal del fondo monetario, tampoco me parece mala opción para diversificar. Browne recomendaba un mínimo de 3 fondos monetarios para tu cartera de CASH. No es un dogma ni mucho menos, pero creo que es bastante sano.

Álvaro (2012-01-19 16:23:01)
Ese monetario de R4 tiene una buena rentabilidad a costa de meter casi todo en entidades financieras españolas (aprox. 25 % en RF corto y 75 % en depósitos), lo cual no digo que sea bueno ni malo, pero siempre hay que saber donde invertimos. Al final del pdf está la composición exacta: http://www.r4.com/portal?TX=fondos &OPC=7 &FICH=/fondos/monetario _trim.pdf

igor76 (2012-01-19 15:35:45)
Antonio, qué te parece el fondo que comenta Lluis?

Antonio R. Rico (2012-01-18 21:01:37)
@Juan, como digo en el anterior comentario, hay tantas formas de hacerlo como tipos de personas. Yo, por ejemplo, prefiero tener el colchón de seguridad en liquidez, para lo que sea. Averías del coche, electrodomésticos, o cualquier otro gasto que nos imaginemos. Y el resto invertido según mi perfil de riesgo. Lo que esté bien o mal depende de cada uno y de su comodidad al gestionar su patrimonio.

Antonio R. Rico (2012-01-18 20:48:09)
@VELASQVS, parece que @José ya nos ha dado la respuesta. @Pistachu, parecen interesantes. Por ahora estoy servido con lo que tengo, pero es de agradecer el conocer más opciones. Recuerda también que es interesante diversificar la cartera en gestoras distintas. @Juan, supongo que sus predicciones se referían al mercado americano. Da la impresión que fueron acertadas. De todos modos hace bien en avisar que no se le haga caso del todo y que es la cartera la que manda. Si tuviera que dar un comentario a cada predicción: - Desde luego el VIG ha sido mi mejor activo en el último año. - Cuidado con los bonos que todo el mundo los busca ahora. - Doy fe por propia experiencia. Mi propia vivienda está a precio de mercado de 2005 y bajando. - Pero hasta que cambie el ciclo sólo los dioses saben hasta donde llegará. - Ahora están de moda los CARBS, (Canadá, Australia, Rusia, Brasil y Sudáfrica), por su gran patrimonio en materias primas y su mediano nivel de deuda. La forma de gestionar el riesgo de @Albert también es acertada. Dos carteras, una de emergencia y otra de crecimiento. Hay tantas posibilidades como tipos de inversores. Mientras se tenga claro qué porcentaje del patrimonio debe ser estable, la forma de gestionarlo dependerá del gusto del consumidor.

igor76 (2012-01-18 19:23:24)
Estoy totalmente de acuerdo con Albert, Es mejor tener por un lado el fondo de emergencia, que precisamente es eso, de emergencia. Por otro lado está la cartera de inversión, que no hay que tocarla bajo ningún concepto. Yo de hecho estoy ampliando el colchón de emergencia bastante, ya que no vienen buenos tiempos...

David Ruiz (2012-01-18 20:11:54)
@ Álvaro, gracías por el enlace de ayer. Lo estoy estudiando, a ver por que etf me decanto, os informaré y así podeis criticar mi opción.

Álvaro (2012-01-18 17:57:09)
@Juan, el INDEX GLOBAL BOND (EUR) HEDGED lo estuve estudiando para incorporarlo tb en mi cartera, pero lo descarté por dos motivos: por incluir demasiada deuda japonesa y por tener la divisa cubierta (precisamente lo que buscaba era diversificar el riesgo divisa del euro, al igual que tú).

Lluís (2012-01-19 12:26:03)
Hola Luis Miguel, Yo utilizo el Renta 4 Monetario (ES0128520006), que ha rendido un 3,45 % a un año, aunque ya sabes que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Tiene unas comisiones del 0,4 % de gestión y 0,1 % de depósito. http://www.r4.com/portal?TX=fondos &OPC=5 &PAG=5 &NOLEFT=1 &NOBOTTOM=1 &NOCAB=1 &HOJA=2 &COD_ISIN=ES0128520006

VELASQVS (2012-01-18 11:07:15)
@Antonio, una pregunta sencilla, ¿el fondo de Amundi es el AMUNDI FUNDS INDEX GLOBAL BOND (EUR) HEDGED (LU0389812933)? Gracias.

Pistachu (2012-01-18 11:43:39)
Ayer puse un comentario en el hilo de fondos de renta fija baratos. Aprovecho que se habla de Amundi y RF para

ponerlo aquí por si a alguien se le ha pasado y puede ser interesante... En la web para inversores particulares franceses de Amundi vi que tienen algunos fondos interesantes (y desde luego muchísimos más en todas las categorías que en la versión para españoles) En Obligations (renta fija) vi que tienen por ejemplo: Amundi Covered Bonds 1-3 Euro FR0010538025 (C) 0,40 Amundi Oblig 1-3 Euro – I FR0000442220 (C) 0,50 (este tiene más de 20 años de existencia O _o) Amundi Credit 1-3 Euro – I FR0010001214 0,50 (Un aggregate de bonos de empresas a corto) Y muchos más… Creo que estos en concreto son indexados, habrá que ver si se pueden comercializar fuera de Francia, no se me ocurre motivo especial para que un supermercado de fondos no pudiese añadirlos (o sí), será cuestión de preguntar a Selfbank…

perdigon01 (2012-01-19 22:07:44)
Juan: Por lo que yo tengo entendido los de Amundi y Picetet sería fondos indexados de réplica física. Daod que lo sde Amundi giran en torno al 0.35 % estarían muy bien. El probelma está en mercados emergentes y RF, donde sus TER son menores que los de los ETFs, salvo por lo que comenté anteriormente. Lógicamente los ETFs son muy inetersantes dado el espectro tan amplio que abarcan: small, value,... pero entre el coste de compra, la distribución de dividendo.. van perdiendo su ventaja. Yo multiplico l aretención por el importe de dividendos, porque si se hubiera reinvertido a través del fondo me hubiera ahorrado tanto pagar a Hacienda como el coste de la compra del ETF. Si yo no tocase el fondo en 10 años, no huebiera pagado nada a hacienda y me habría gastado el importe de comprar otros ETFs. Sin lugar a dudas Vanguard e Ishares son inmejorables, pero si vamos añadiendo más y más costes, pierden interés. Otra cosa sería tener los fondos de Vanguard disponibles. Por ello he sacado también a colación el tema de la custodia. ¿dónde compras tú los ETFs? ¿con qué comisiones? Gracias.

Luis Miguel Delgado (2012-01-19 10:57:40)
Una duda que tengo a ver quien me la puede responder. Para aquellos que tenemos un respaldo de dinero para malos momentos en cuentas remuneradas/depósitos (entre 1-3 % anual), hay alternativa en fondos/monetarios que superen un poquito la inflacción o que la igualen. Muchas gracias a todos y muy interesante el post.

Valentin (2012-01-19 00:45:12)
Opino que conviene distinguir entre inversiones de corto, medio y largo plazo. Las inversiones con un horizonte de inversión inferior a 5 años (corto plazo) no deberían contener acciones, ya que en ese transcurso puede sufrir una importante caída y tardar en recuperarse, lo que pondría en riesgo la persecución del objetivo financiero. Las inversiones a largo plazo suelen contener acciones, pero hay que aguantar las grandes caídas y aguantar hasta que se recupere su cotización. Un error que suele cometerse, es pensar que se invierte a largo plazo, y que en un escenario recesivo caiga fuertemente la bolsa, se quede uno sin trabajo, y que luego venda las acciones porque precisa el dinero o siente inseguridad. Yo opino como algunos de los que escriben aquí y creo que es mejor y más transparente para el inversor, mantener una cartera de corto plazo o como quiera que lo llamemos. Un saludo, Valentin

Álvaro (2012-01-18 13:42:50)
A ver si José nos puede confirmar el ISIN del Amundi Global Bond elegido, ya que hay varios fondos con nombre parecido y me da la impresión que Antonio describe otro (Index Global Bond EUR Hedged).

Jose (2012-01-18 16:00:48)
Efectivamente el fondo es ése, AMUNDI FUNDS INDEX GLOBAL BOND (EUR) HEDGED (LU0389812933), disculpad la imprecisión. Creo que Antonio lo ha reconocido por la descripción que hace del mismo. Amundi tiene otros fondos de bonos globales pero no indexados y con un comportamiento muy diferente. El AMUNDI FUNDS INDEX GLOBAL BOND (EUR) HEDGED (LU0389812933), pese a invertir a plazos cortos, medios y largos, tiene una volatilidad escasa, del 3 %. Gracias Antonio por tu respuesta y a los demás por sus aportaciones.

Juan (2012-01-18 17:13:41)
Acabo de leer un interesante artículo de Rick Ferri donde dice entre otras cosas: 1- que el nuevo valor refugio son las grandes empresas blue-chip de Estados Unidos. 2- que la renta fija sufre una burbuja. O así lo cree la gente: que

busquemos en Google "bond bubble". 3- que el mercado inmobiliario va a seguir muerto de sobreoferta ('oversupply') durante muuuuucho tiempo. 4- que él no cree que el oro vaya a ser la "nueva divisa", que la historia nos enseña que cada vez que el oro ha pegado un subidón a continuación se ha estrellado para volver siempre al valor de la inflación. 5- que los BRIC están dando ya señales de recalentamiento En definitiva, que las large-cap americanas son los nuevos bonos, pero que no le hagamos mucho caso y sigamos con nuestras carteras. artículo(a ver si no me lo identifica como spam): tresuvesdoblespunto rickferri.com/blog/markets/stocks-are-the-new-bonds-in-2011/

Juan (2012-01-18 17:21:59)
ay! el artículo es de hace un año. Pensé que era de enero de este año. bueno, interesante de todas formas

Jose (2012-01-18 23:03:28)
Entiendo lo que quiere decir Albert y de hecho es un tema que me lo había planteado. No creo que a efectos prácticos haya mucha diferencia entre aumentar el fondo de emergencia, o disminuir el perfil de riesgo de la cartera. Es, como dice Albert, algo psicológico, o de concepto. De hecho, si cojo el fondo monetario en euros que va a formar parte de mi cartera y lo paso al fondo de emergencia se me queda la cartera más o menos como antes de los cambios. A mí me gusta tener un pequeño fondo de emergencia, unos pocos miles de euros para gastos imprevistos como averías del coche o reparaciones domésticas. Y reservar una parte notable de la cartera (el monetario en euros) para subsistir unos años sin ingresos, como un segundo fondo de emergencia más importante para tiempos difíciles, que irá creciendo con la cartera y desaparecerá una vez pase el riesgo, o sea la crisis. Quizá debería estar fuera de la cartera y dentro de un único fondo de emergencia, lo pensaré. Pero creo que lo importante es saber a qué puedes dedicar cada activo.

Albert (2012-01-18 17:53:37)

> Mi objetivo con esto es que en conjunto el plazo de la renta fija sea medio-corto, pero diferenciando una parte de medio y otra de corto, por si necesitara dinero utilizar la parte de corto, preservando la de medio para más adelante.

Personalmente prefiero separar dos carteras distintas. Primero de todo, yo me crearía una cartera de emergencia con fondos monetarios y/o depósitos. Una vez la cartera de emergencia tenga la cantidad de dinero con la que sentirme cómodo, empezaría una cartera de inversión para la jubilación con más riesgo, ya que no tengo intención de sacar dinero de esta última cartera. Creo que psicológicamente es muy importante tener dos carteras diferenciadas. Los activos que propone José me gustan, pero yo le propongo tener las dos carteras separadas.

Lluís (2012-01-19 18:14:28)
@Antonio, muchas gracias buscaré a ver si encuentro algo mejor. En su día busqué en renta 4 y no me pareció encontrar nada mejor con una inversión inicial que me pueda permitir :(

perdigon01 (2012-01-19 21:02:10)
Aunque no entra de lleno en este hilo, si quisiera preguntaros, ya que muchos trabajáis con R4, si los ETFs los contratáis con ellos. Os digo por lo que es: Dado que cobran una comisión de custodía de 2,5 euros mensuales (más iva), se ha de tener un importe grande para "diluir" su efecto. Yo por ahora prefiero los fondos indexados por su mayor facilidad para el rebalanceo y por eviatr el coste del cobro de dividendos. Suponden un fondo ishares de emergentes que de acumulación, con un TER del 0.75 %. Si yo sólo tuviera ese ETF con unos 5000 euros, ello supondría un coste adicional de 2.5x12/5000 x 100 = 0.6 %. Por tanto el ETf pasaráia a tener unos gastos del 0.75+0.6=1.35 %. Sé qué diréis que con más porcentaje en ETFs el valor disminuye. Pero si el ETF reparte dividendos, por ejemplo del 3 %, ello implicaría un 0.21x0.03=0.63 % adicional, aparte de la comisión de cobro de dividendo. Ahora, estos productos empezarían a perder su atratactivo por ser baratos. De ahí a que no quiera tener tanto en ETFs, aunque los veo útiles para algunos asset. Por ello no sé si, como yo, los tendríais en R4, o preferiríais para ello Selfbank (por los fondos de Amundi), Activotrade,... Lo mismo estoy planteando una tontería, pero creo que es una obsesión Boglehead por

reducir los costes. Un saludo y gracias.

Juan (2012-01-19 21:27:15)
@perdigon01 Los (escasísimos) fondos de inversión indexados, pasivos y con bajas comisiones que puedes encontrar en España... ...¿son de réplica física? porque hay una polémica con esa manía de los fondos europeos de usar derivados ...¿tienen la variedad de mercados, áreas geográficas, niveles de capitalización, etc...para elegir que tienen los ETF? ...¿tienen la amplitud de mercado (desde large-cap hasta small y micro-cap) que tienen etfs como el VTI, VT, VXUS de Vanguard? ...los que no reparten dividendos...¿su rentabilidad es igual a un ETF similar que reparta dividendos MÁS la rentabilidad añadida de los dividendos? Lo digo porque he leído algún comentario por ahí por Rankia en el sentido de que alguien veía que algunos fondos sin dividendos tenían más o menos la misma rentabilidad que el ETF correspondiente. Pues menudo negocio (si es que es así, que no lo sé) Conste que los fondos tienen las ventajas que tu dices, para el rebalanceo, etc... y si cumplieran las condiciones que he expuesto y me dieran la fiabilidad de los ETF de Vanguard haría mi cartera con ellos. Pero... no sé, no sé. NOTA FINAL: las pérdidas en impuestos por la distribución de dividendos no son exactemente %de dividendos x %del tipo fiscal. Lo que pierdes no es el dinero que pagas en impuestos (lo ibas a pagar de todas formas antes o después). Lo que pierdes es la rentabilidad que hubiera dado esa parte de los dividendos si la hubieras reinvertido en vez de entregársela ahora mismo a hacienda. Es un poco diferente.

Antonio R. Rico (2012-01-19 21:59:51)
@perdigon01, para cantidades MUY PEQUEÑAS, pienso que los fondos cumplen mejor su función de ahorro de costes, siempre que sean baratos e indexados. De todos modos, te dejo esta entrada que habla del tema: http://inversorinteligente.es/coste-medio-de-la-cartera-de-inversion .html Y esta otra comparando productos: http://inversorinteligente.es/vanguard-etfs-vs-ishares-etfs-de-acumu lacion-vs-fondos-pictet.html Nota: En aquel momento el impuesto al dividendo era del 19 %.

Juan (2012-01-19 22:26:12)
@perdigon01 Yo no he empezado todavía, estoy a punto. Pero casi casi estoy ya decidido a comprar un Vanguard World Total Stock ETF (VT) en clicktrade gasto de gestión: 0'25 % gasto de custodia: 0 gasto fiscal por dividendo: 2,30 % de dividendo x 0,19 de impuestos: 0.437 % (que en realidad es un poco menos que eso, como he dicho, porque si el etf no diera dividendos tendría un plus de rentabilidad, y por ese plus de rentabilidad habría que pagar impuestos al final, tenlo en cuenta) los gastos de compraventa serían de unos 12 o 13 €, que supondrían un 0,50 % la primera cantidad y de ahí irían bajando rápidamente hastamenos de un 0.10 % total: entorno a un 0,70 %

jose enrique (2012-01-19 23:12:39)
Los inversores particulares asocian a menudo el riesgo con la posibilidad de perder el dinero. La tolerancia al riesgo de inversión está influenciada por los plazos y los objetivos. Si alguien está ahorrando para dar la señal de una vivienda, tienes menos probabilidades de tolerar fuertes oscilaciones en los mercados con lo que le recomendaría una cartera defensiva no expuesta a renta variable. Sin embargo si alguien está invirtiendo para su jubilación, digamos a 30 años vista, se vería menos afectado por los movimientos de mercado a corto plazo. Por lo que el sistema de John Bogle lo veo una perdida de rentabilidad si vas a periodos largos. Hay que recordar que la inversión en la renta variable mundial en periodos de 12 o más años no ha dejado rentabilidades negativas.

Luis Miguel Delgado (2012-01-19 23:52:56)
@perdigon01 Como podrás comprobar en mi cartera de inversión http://inversorinteligente.es/la-cartera-de-inversion-de-luismi.html utilizo oreyitrade.es. No tiene comisiones, solo las de compra y tiene el inconveniente de que es portugués y el dinero va a su plataforma no a una cuenta. Tiene sus ventajas e inconvenientes. Y quería plantear una cuestión que me ha surgido al enviarme hoy selftrade su información de fondos: – Mantenemos nuestra posición en el Gesconsult Corto Plazo para cubrir la parte de liquidez de la cartera. El fondo, invertido en depósitos, nos parece una opción alternativa al depósito bancario que resulta especialmente atractiva tras la nueva fiscalidad implementada de forma temporal. Si comparamos una inversión de 100.000 euros en un depósito a un año al 4 % anual (mejor oferta

actual en el mercado) y tributación fija del 21 %, y la misma inversión en el Gesconsult Corto Plazo sin rescate final al cabo del año, nos damos cuenta que con la segunda opción ganamos más. En el primer caso, se invierten 100.000 euros y se obtienen 4.000 euros de intereses; la retención sobre la plusvalía es de 840 euros, con lo que el efectivo final neto son 103.160 euros. Invirtiendo estos 100.000 euros en el Gesconsult Corto Plazo, se obtienen 3. 460 euros (rendimiento anual neto de comisiones a 12 meses) con lo que el efectivo final son 103.460 euros si no se rescata el primer año. – ¿Qué opináis? ¿Os parece bien para el líquido en vez de tenerlo en depósitos?

Antonio R. Rico (2012-01-20 19:54:54)
Muy interesante el tema sobre dónde guardar la liquidez. El caso es que, si los monetarios forman parte de una cartera de largo plazo ocupando un pequeño porcentaje del portafolio (no es mi caso), creo que los fondos son fiscalmente más eficientes que los depósitos. @Valentín nos ha demostrado que, si quieres disponer del total de lo invertido, el fondo puede acumular una rentabilidad que te penalice con una subida de la horquilla de impuestos. Pero si queremos ir viviendo de las rentas tras nuestro retiro, vender poco a poco participaciones de fondos es mucho más eficiente fiscalmente que vivir de los intereses de los depósitos. Ejemplo: Inversor 1: Depósitos o bonos por 1 millón de euros al 5 %. Inversor 2: Fondos monetarios o RF con 10000 participaciones de 100 euros, y rentabilidad esperada del 5 %. Tras 1 año: Inversor 1: Recibe una ganancia bruta de 50000 euros. Inversor 2: Vende 476,19 participaciones por 50000 euros, con ganancia bruta de 2381 euros (Las participaciones vendidas incluyen su valor original más la rentabilidad acumulada por estas). Evidentemente, en caso de depender de las rentas, es preferible vivir de vender participaciones de fondos que de recibir intereses, y pagar impuestos sólo por los 2381 euros de ganancias. La conveniencia de un tipo u otro de producto depende de muchas circunstancias personales, y la tuya no tiene porque ser la misma que la mía o que la de cualquier otro lector del blog.

Valentin (2012-01-20 09:17:17)
@Perdigon01 En el año 2009, los vendedores de productos nos sugerían lo mismo, derivado de la fiscalidad. Véase: http://www.invertia.com/noticias/articulo-final.asp?idNoticia=222797 2 Yo replicaba, que las cifras expuestas no consideraban, que al finalizar el plazo de la comparación, habría que tributar a Hacienda y que lo único que se hace es retrasar el pago (con la esperanzade que no suban los impuestos claro, que como verás siempre se hacen los cálculos en base a un escenario en el que los impuestos no varían, y como verás del 2009 al 2012 ya han variado sustancialmente en sentido negativo para el inversor, aunque desconozco el tema de la retroactividad). Aquí hago un análisis para que se aprecie mejor un poco este tema de depósitos versus fondos de inversión, léase todo el hilo (las imágenes con los cálculos al final del hilo mensaje 17): http://www.rankia.com/foros/fondos-inversion/temas/320764-fondos-depositos-que-interesa-mas-nueva-fiscalidad?page=3 Saludos, Valentin

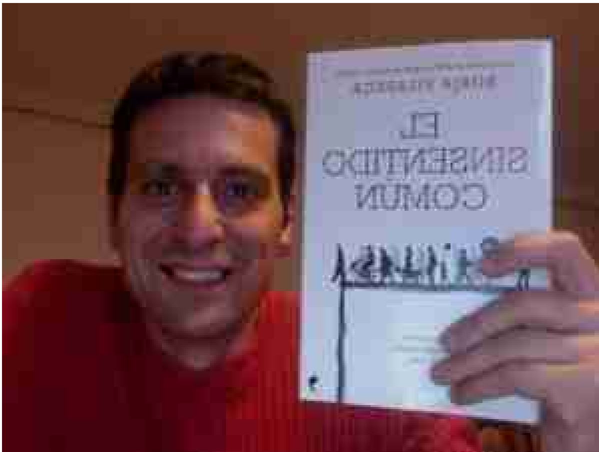
Valentin (2012-01-20 09:48:53)
@ Luis Miguel Delgado Perdón, mi anterior mensaje va dirigido a Luis Miguel Delgado en particular (no a Perdigon01), y evidentemente a todos en general. Saludos, Valentin

Luis Miguel Delgado (2012-01-20 11:48:10)
Muchas gracias @Valentin Entiendo perfectamente el artículo de rankia, y el de invertia pues también. Mi perfil por los fondos, no sería igual que con los depósitos y me explico: Mi perfil es el de guardar entre 6meses de gasto mensual en líquido para posibles imprevistos urgencias. Y luego tener otra parte para problemas más gordos, como que se alargue el no encontrar trabajo, o una enfermedad larga, que iría en depósitos. Si lo tuviese en fondos (monetarios o similares), no lo rescataría de golpe ya que lo tendría pensado para ir sacándolo progresivamente (como si fuera un sueldo). Por lo que creo que esta sería una gran opción. Por supuesto, aparte estaría mi plan de inversión. ¿Qué os parece?

Valentin (2012-01-20 13:51:59)
@ Luis Miguel Depósitos y Fondos monetarios son dos productos distintos, cada uno con sus ventajas e inconvenientes. Mi principio en esta materia, es que si puedes gestionar ese dinero tu mismo que lo hagas, siendo consciente de que no estarás tan diversificado como lo hace un fondo. Si por el contrario, no quieres preocuparte por la gestión,

prefiriendo delegar el trabajo a un gestor de fondos (que cobrará por ello), pues adelante. Es una alternativa más que puede utilizarse; pero el inconveniente, es que debes fiarte de que el gestor no introduzca activos de riesgo, que en un determinado momento haga caer el precio de la participación. Y muchos conocemos el conflicto de intereses entre Banco y Cliente. La decisión sobre que producto elegir, o si se invierte en ambos productos, es siempre una decisión personal. Saludos cordiales, Valentin

El Sinsentido Común (2012-01-20 09:00)



Borja Vilaseca, autor de [1]El Sinsentido Común, comienza la introducción de [2]su web personal con estas palabras:

> No te creas nada de lo que leas en esta web. Está demostrado que el lenguaje escrito es el menos efectivo de todos los que utiliza el ser humano para comunicarse. El significado de cada palabra viene determinado por la interpretación subjetiva de cada lector. Por eso, en la medida que puedas, verifica la información que se detalla a través de tu propia experiencia. Además, la sabiduría que buscas no la encontrarás en éste ni en ningún otro portal sobre la condición humana y el sentido de la existencia. Todo lo que necesitas saber está dentro de ti. Tú eres el profesor y el alumno: el puente entre ambos es lo que vas aprehendiendo a lo largo de la vida. Más que nada porque no hay maestros, sólo espejos donde verse reflejado.

Después de leer esto, no puedo más que sentirme totalmente identificado. Me habrás leído montones de veces que, aunque puedan gustarte las entradas que lees en este blog, nunca debes hacer caso al cien por cien de lo que digo, y, en vez de tomar mis palabras como consejos, es mucho mejor que las tomes como inspiración para buscar el aprendizaje que te llevará a ser mejor inversor.

Borja Vilaseca es el director del [3]Máster en Desarrollo Personal y Liderazgo de la Universidad de Barcelona, y es el autor de varios libros sobre temas basados en la creación de una existencia plena y con sentido. Con un lenguaje sencillo pero completísimo, y con una forma de escritura amena e inspiradora, Vilaseca nos anima a desmarcarnos de una sociedad que nos condiciona a pensar de una determinada manera, lo que modela nuestro comportamiento ideal para el mantenimiento del status quo.

[4]El Sinsentido Común es una lectura cautivadora. A poco que seas una persona que medio se cuestione el estado actual del llamado sistema del bienestar, sus páginas te enredarán en la búsqueda de una posibilidad de vida más plena y con sentido. Es una lectura dirigida a aquellas personas que quieran ser

honestas consigo mismas, reconociendo los detalles de sus vidas que no concuerdan del todo o nada con sus valores, y que repiten una y otra vez por el simple hecho de que la sociedad les ha conducido a adquirir el mal hábito.

Es una invitación a la reflexión sobre el conocimiento de la naturaleza humana y la sociedad en la que crece. Si lo consigues, será el primer paso hacia la libertad de atreverte a pensar por ti mismo, acorde a tus propios valores y llevar a cabo todas las cosas que te gustarían hacer el resto de tu vida.

Por lo tanto, el objetivo fundamental del libro es, con palabras literales del autor, acompañarte en el proceso de cuestionamiento de las creencias con las que se ha formado tu identidad. Debes dudar de toda aquella información que obstaculice una forma de pensar libre, que encasille tu mente de tal forma que la moral sea la base de tu día a día, y no un comportamiento ético con los que te rodean.

En próximas entradas expondré algunas de las ideas de Vilaseca acerca del dinero, el sistema financiero y el materialismo que inunda a nuestra sociedad. Intentaré, haciendo de puente entre el autor y tú, que te sirvan de herramienta para la reflexión personal. Nada me gustaría más.

Puntuación de [5]El Sinsentido Común:

Sencillo: 9

Adictivo: 7

Práctico: 6

Mi puntuación global: 7

Recomendable: Sí

1. http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239
2. http://borjavilaseca.com/
3. http://www.desarrollopersonalyliderazgo.com/
4. http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239
5. http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239

---

kadok25 (2012-01-20 23:58:15)
hum! k post mas profundo. Se hace extaño leer algo asi entre tanto teknicismo... jeje. Mola!

Antonio R. Rico (2012-01-20 19:32:17)
@VELASQVS, veo que ya habías reflexionado sobre ello. Espero que las entradas sobre el libro merezcan la pena para los que se preguntan este tipo de cuestiones. @Jorge Armando, interesante comparación. A ver si me envías tu resumen del libro de Browne cuando lo termines... :) @Juan, no debemos quedarnos sólo con el contenido de la frase,

sino con su contexto. El intercambio de información es genial, pero si esa información va acompañada de ”esto es lo bueno para ti, como Dios manda”, y dejas de pensar en alternativas a lo que supuestamente está ”mandao”, te conviertes automáticamente en una persona sin autenticidad. Tu propia personalidad tiene mucho que decir en tu vida, y en el camino que escoges cada día. Un saludo a los tres y muchas gracias por participar.

Jorge Armando (2012-01-20 09:40:08)
Hola Antonio, que bueno que sigas presentándonos buenas opciones de lectura. El contenido de este libro lo encuentro muy parecido al de una de las ”trampas” que Harry Browne nos presenta en ”How I found freedom in an unfree world”. Comparto unas cuantas líneas: Es posible que parezca ”egoísta”, ”caprichoso ”, ”hedonista”, o ”despiadado”, si usted simplemente afirma que su propia felicidad es lo más importante en su vida. Pero ¿qué podría ser más importante que su felicidad? Se ha dicho que un código moral autoritario es necesario para proteger a la sociedad. ¿Pero qué es la sociedad? ¿No es sólo un gran grupo de personas, todos los cuales tienen diferentes ideas acerca de cómo uno debe vivir? Y si una persona está obligada a dar hasta su propia felicidad por la sociedad, ¿Qué valor tiene entonces la sociedad para él? Las razones de cómo usted vive serán necesariamente propias. Nadie lo conoce a usted tan bien como usted mismo y sólo desde esa auto-comprensión puede usted crear un código de conducta que le traerá la libertad y la felicidad que anhela. Usted no debe obedecer ciegamente los dictámenes o preceptos morales con los que creció o los que ahora lo rodean y que intentan direccionar sus acciones, todo debe ser analizado y desafiado por usted para determinar si realmente es importante y se ajusta a lo que quiere. Cuando usted tome sus asuntos en sus propias manos alguien le puede decir ¿Quién te crees? ¿Quién eres tú para decidir por ti mismo en temas provenientes de siglos de enseñanzas morales de la sociedad?” La respuesta es simple: Eres tú, la persona que vivirá con las consecuencias de lo que haces. Nadie puede ser responsable, porque nadie sufrirá las consecuencias de sus acciones como usted.

VELASQVS (2012-01-20 10:44:38)
Sabes crear expectación. Acabas de lanzar el cebo y ya está este pececillo ávido de nuevas entradas. Pececillo no es un término elegido al azar. En este vasto mundo creo que los pececillos nos encontramos algo perdidos y a merced de los que piensan por sí mismos pero sólo en su propio provecho. Crean tendencias, modas, corrientes, señalan dónde hay que mirar (y dónde no) e incluso anticipan qué debes ver, si no consigues ver lo ”obvio” es que eres tonto o... ¡sorpresa! ¡estás pensando por ti mismo! Hasta pronto Antonio. Un saludo a todos.

Juan (2012-01-20 18:44:18)
Para el que le interese saber, los Fondos Amundi permiten aportaciones como mínimo de 150€. Me lo acaban de decir por teléfono. Al final (después de marear la perdiz y hacer mucho research) me decanto por los fondos de Amundi en vez de ETFs de Vanguard. (Especialmente por el North America, que tiene más suscriptores) Y respecto a la entrada, voy a polemizar. Yo desafiaría al autor del libro a que me explique muy despacito la frase: ”Todo lo que necesitas saber está dentro de ti.” ¿Quiere decir que el intercambio de información no sirve para nada? Por ejemplo, la economía se dice que es una ciencia con muchos principios CONTRAINTUITIVOS. Si solo miras dentro de ti, es muy probable que metas la pata ¿no?

VELASQVS (2012-01-24 19:52:24)
He podido leer el primer capítulo y me ha encantado. Continúo a la espera de tu siguiente entrada. Paciencia. [1]Índice y primer capítulo Gracias y un saludo Antonio.

1. `http://borjavilaseca.com/wp-content/uploads/2011/10/INDICE-VERIFICA-CAPITULO-1.pdf`

Vídeo Conferencia de Michael Maloney (2012-01-22 12:07)

Para completar las entradas referidas a [1]Guía para Invertir en Oro y Plata, te propongo que dediques una hora y media a este fenomenal vídeo conferencia donde Maloney resume de manera muy gráfica el contenido de su best seller. (En el vídeo están disponibles los subtítulos en castellano)

Si te gustan las finanzas, puede que no creas todo lo que se propone en la exposición, pero al menos te creará cierta curiosidad sobre el tema. A mí personalmente me enganchó mucho, aunque no afecte en mis decisiones de inversión... del todo.

IFRAME: [2]http://www.youtube.com/embed/tj2s6vzErqY?rel=0

Entradas de la serie:

[3]Resumen de Guía para Invertir en Oro y Plata

[4]El Apocalipsis del Sistema Monetario

[5]Vídeo Conferencia de Michael Maloney

1. http://inversorinteligente.es/guia-para-invertir-en-oro-y-plata-resumen.html
2. http://www.youtube.com/embed/tj2s6vzErqY?rel=0
3. http://inversorinteligente.es/guia-para-invertir-en-oro-y-plata-resumen.html
4. http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html
5. http://inversorinteligente.es/?p=2988

Juan (2012-01-23 16:34:51)
El oro también está expuesto a inflación, devaluación ¿no? igual que los billetes ¿Qué pasaría si en algún rincón del planeta se descubrieran grandes reservas mineras de oro?

Juan (2012-01-24 16:11:50)
@Jorge Armando No te olvides del efecto "profecía autocumplida"

jose enrique (2012-01-23 10:45:48)
Para mi la mejor inversión son las acciones. Al comprar acciones estás comprando parte de un negocio, unos irán mejor, otros peor ,pero si uno no saber que comprar lo mejor es que compre acciones de un índice global o índices importantes como el Dow Jones, Eurostoxx50.. etc. . Por eso el oro que tengo no lo uso como inversión ya que su rentabilidad es muy baja sino como seguro de vida (el oro es dinero privado por excelencia que nos ha sido expropiado por los poderes públicos). El oro no representa actualmente mas del 4 % de mi cartera. Incluso la vivienda que estos años atrás podría considerarse una gran inversión, no incrementa el valor de forma tan consistente como lo hace las acciones. Véase la rentabilidad de los inmuebles en el siglo pasado,pag 7 http://www.scribd.com/full/41994134?access _key=key-27bt7fzbhp2a49hbph4v saludos

Luis Miguel Delgado (2012-01-23 12:42:04)
Me encanta leer este blog, porque se generan debates como quien es mejor, ¿Mesi o Ronaldo? Y todos sabemos, que en general interesa que solo nos fijemos en eso, ya que si soltásemos en el campo a Mesi o Ronaldo solos, sin tener a nadie más, contra un equipo mediocre posiblemente perdería en muchas ocasiones. Por eso en los planes de inversión tenemos que verlo todo como un gran equipo. El equipo lo eliges tu y te planificas como gestionarlo.

Enrique (2012-01-23 13:34:06)
Yo he leído y he visto mucho material de Maloney... me parece que ha realizado una investigación exhaustiva sobre la historia de los sistemas monetarios, de la relación entre metales preciosos y divisas fiduciarias, de la disparatada evolución de la burbuja de la deuda global en la que estamos inmersos, etc. Su argumentación es muy sólida y convincente, y no parece un tipo deshonesto... pero hay algo que me incomoda, y ese algo es que él mismo tiene un

negocio de venta de metales preciosos. Es decir, que en este tema es juez y parte. Y lo mismo sucede en el caso de muchos de los demás "gurús de los metales preciosos" que últimamente han proliferado: casi todos, además de anunciar el armagedón de las divisas fiduciarias y la explosión del precio de los metales preciosos, se dedican a vender oro y plata. Además, creo que Maloney aconseja invertir TODO el capital de uno en metales preciosos... al menos eso es lo que él está haciendo (creo recordar que él ha comentado esto en uno de sus vídeos). Su estrategia tiene lógica, pero quizá confía demasiado en sus capacidades para poder predecir el pico final del "bull market" del oro y la plata y salirse antes de que reviente... no lo sé... a mí también me parece interesantísimo su material, pero no acaba de convencerme del todo.

jose enrique (2012-01-22 17:49:13)
El oro como inversión es una de las peores inversiones que se puede hacer, porque a diferencia de las empresas que unas son buenas y otras malas, podemos encontrar valor pero en el oro nos situamos en el mismo plano todos los inversores mientras en las acciones no. El oro solo lo tengo como seguro de vida en caso de guerra o desaparición de la moneda por eso el importe de mi cartera nunca superará el 5 o 10 % el resto lo tendré siempre en RV con vistas a tenerlo 20 o 25 años y luego sacar rendimientos del 5 % de mis inversiones. Repito no usen el oro como inversión, es una pésima inversión a pesar de lo que dice este hombre en el vídeo. Gráfico de la rentabilidad del oro en los últimos 200 años comparado con las acciones, bonos, dolar, inflación. Página 9. http://www.scribd.com/full/41994134?access_key=key-27bt7fzbhp2a49hbph4v

Antonio R. Rico (2012-01-22 22:40:59)
@jose enrique, te agradezco el consejo que nos aportas, aunque se me ocurren un montón de inversiones peores como para decir que "es una de las peores que se pueden hacer". Con respecto al gráfico al que haces referencia, que ya vimos en http://inversorinteligente.es/rentabilid ad-a-largo-plazo-de-acciones-bonos-oro-y-dinero.html, precisamente lo que nos quiere dar a entender Maloney es que es un error valorar las inversiones en divisa fiat, y no hacerlo en cantidad de bienes que consumimos en el mundo. Creo recordar que eres un inversor value, y desde ese punto de vista sería interesante que nos dieses tu opinión sobre: - Además de invertir en empresas o inmuebles, ¿qué otras inversiones te parecen mejores? - En 1980 se podía comprar una vivienda media por 500 onzas de plata. En el año 2000 hacían falta casi 50000. Desde tu punto de vista value, ¿no crees que el "valor intrínseco" de la plata era elevado como para haber invertido en ella en el año 2000? (Hoy en día hacen falta unas 6000, por lo que se supone que la plata está 12 veces más barata que en 1980) - ¿Cómo un inversor value que repudia de esa forma a los metales preciosos como inversión puede llegar a tener un 10 % de su cartera en oro? Un inversor value se suele defender de la divisa comprando acciones de empresas globales. Ni Mr. Warren tiene un 10 % en muchas de sus inversiones favoritas. Que conste que no pretendo llevar la razón en este tema, ni tampoco aconsejo con esto la compra de metales. Simplemente me pongo en el lugar de Michael Maloney y su teoría para poder crear un debate que nos resulte interesante.

Jorge Armando (2012-01-24 09:49:44)
Leyendo el libro de Maloney verifico que lo escribió en Abril del 2008 (al menos es lo que indica en las gráficas que presenta en la página 80). Con ánimo de ser objetivo, creo que solo basta ver el rally alcista que tuvo el oro en los años siguientes a la publicación de su libro para darle un poco de crédito a sus planteamientos.

devuntu (2012-01-24 13:07:00)
A mí la primera parte de la conferencia me ha parecido muy interesante. En cuanto a la solución que propone sobre los metales preciosos, tengo mis reservas. Tal vez sea un prejuicio mío, pero el hecho de que oro y plata sean algo "estático" es lo que no acaba de convencerme. Entiendo que una compañía está viva y puede dar beneficios, pero no siento lo mismo con los metales preciosos. A fin de cuentas, si el oro tiene valor es porque nosotros queremos, igual que el dinero fiat (la ventaja a favor del oro es que su cantidad no puede ser modificada por un banco central, lo que no ocurre con dólares, euros, etc). Otras culturas no prestan atención al oro, y sí que lo hacen a cosas que a nosotros nos pasan desapercibidas. Por muy arraigada que esté la costumbre del oro, no deja de ser algo cultural. Por otra parte, pienso que una demanda excesiva también puede burbujear su precio. Y no se si lo veríais, pero antes de reyes, salió una noticia en el telediario en la que resaltaban que mucha gente estaba incluyendo el oro entre sus regalos. Cuando la TV también em-

pieza a venderte el oro con eso de ”todo el mundo está regalando oro y blablabla”, empieza a oler mal (al menos para mí).

¡Qué No Punda el Cánico! (2012-01-24 15:24)

[1] 

Con motivo de las últimas entradas del blog dedicadas a los libros [2]The Economic Time Bomb y [3]Guía Para Invertir en Oro y Plata, y sus posteriores artículos relacionados, he recibido un importante número de correos eléctrónicos con consultas como:

- ¿Vas a modificar tu cartera hacia la [4]Cartera Permanente?

- ¿Desconfías de la bolsa a largo plazo? ¿Piensas que Maloney tiene razón y [5]la bolsa no sube en realidad?

- ¿Te desvías del [6]estilo boglehead por desconfianza en el sistema monetario?

- ¿Tendré que acumular latas de atún en un bunker... :)?

Queridos tod@s, ¡que no punda el cánico!

La filosofía de inversión que mejor me define es y, hasta que no diga lo contrario, será la de [7]mi actual cartera. Mi confianza en ella es plena y la tranquilidad que me aporta es la suficiente como para hacerme sentir bien depositando los ahorros familiares en ella. Confío en su potencial rendimiento de largo plazo, y está diseñada de acuerdo con mi particular, personal e intransferible aversión al riesgo. Es mi método preferido de gestión de cartera y es en el que confiaré el futuro patrimonial en inversiones de portafolio.

Y entonces, ¿por qué tanto bombo a Harry Browne y Michael Maloney?

La Cartera Permanente me parece una fenomenal forma de administrar los ahorros para cualquier tipo de persona, sea del país que sea, tenga la edad que tenga, sepa lo que sepa sobre finanzas,..., y así podríamos seguir enumerando carácteristicas del inversor, que no lograríamos dar con nadie a quien perjudicara notablemente. Tan sólo una persona joven, con una baja aversión a la volatilidad de las bolsas y que guste de la diversificación geográfica de sus activos, como es mi caso personal, perdería cierto potencial de rentabilidad que podría perjudicar en el interés compuesto que la cartera previsiblemente tendría en el largo plazo. (Nótese el intencionado uso del condicional)

Debido a esto último, el estilo de inversión de Harry Browne no será el mío. Eso no quita que, debido a mi propia atracción por su genial forma de ver la inversión y el excelente ratio rentabilidad/volatilidad de la Cartera Permanente, tenga proyectado dedicar en el futuro una pequeña parte de la cartera a la creación de un ”Euro Permanent Portfolio”. Un máximo de un 20 % de la cartera destinado a este estilo de inversión aportaría:

1. Posibilidad de comparar los estilos de inversión y realizar estudios sobre ello en las entradas del blog. Esto es un sitio web de información, debate y, sobre todo, entretenimiento, y pienso que realizar un seguimiento a la Cartera Permanente resultará divertido para todos nosotros. Si creyera que puede perjudicar a mi patrimonio, evidentemente no lo haría, pero pienso que no le hará ningún daño. Es más, quién sabe si no lo salvará algún día...

2. Diversificar la cartera con activos totalmente opuestos a los actuales, tales como el oro o la deuda de largo plazo. Las acciones de la zona euro y los fondos monetarios se pueden asemejar a los activos que componen mi cartera boglehead, pero los metales preciosos y los bonos con vencimientos a más de 20 años tienen poco que ver con lo que ya hay actualmente.

3. Proteger el patrimonio en caso de crisis de la divisa fiat con un 5 % aproximado en metales, ya que, después de todo, Browne (cuanto más leo de él de cualquier tema, más confío en su forma de ver las finanzas personales) y Maloney tienen su parte de razón en los temas que exponen, y yo no me veo capaz de demostrarte que el oro no debe formar parte de tu cartera. Aunque en lo que se refiere al segundo de ellos, ya me sé yo el cuento de ”esta vez es diferente”...

Por todo ello, y como conclusión, quiero dejar claro que mi estilo de inversión es el estilo boglehead, y que de crear una Cartera Permanente para mi portafolio total, lo haría con un porcentaje que no modificara en exceso la rentabilidad esperada inicial, pero que valiese la pena por los beneficios potenciales que podría darme. De llevar a cabo la inclusión del estilo Browne, serás informado con puntualidad y todo detalle, pero aun queda bastante tiempo. Hasta entonces, por favor, ¡que no cunda el pánico!

1. `http://inversorinteligente.es/%c2%a1que-no-punda-el-canico.html/panico`
2. `http://inversorinteligente.es/the-economic-time-bomb-resumen.html`
3. `http://inversorinteligente.es/guia-para-invertir-en-oro-y-plata-resumen.html`
4. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
5. `http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html`
6. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-9-the-bogleheads-guide-to-investing.html`
7. `http://inversorinteligente.es/cartera`

VELASQVS (2012-01-24 17:11:28)
Por cierto, por si alguien se siente tentado de corregirme, la palabra *palabro* existe. Significa palabra mal dicha o estrambótica. Hasta pronto.

Antonio R. Rico (2012-01-24 17:46:36)
@VELASQVS, menuda imaginación que gastas. Debes dejar descansar la mente. Trabajas demasiado... :)

Oriol (2012-01-24 15:44:44)
Hola, no se si se trata de una errata, pero has escrito un par de veces: ”Que no Punda el Canico”. Sin embargo, en la ultima linea si lo escribiste bien. Tampoco se donde tendras hospedada la web, pero son las 14:40 y el articulo aparece como publicado a las 15:25. En cualquier caso, hace tiempo que te sigo y me gusta mucho este blog. Felicidades.

Antonio R. Rico (2012-01-24 15:51:41)
No hombre, está hecho a propósito. Igual tendría que haberlo puesto así también en la frase final de la entrada. Muchas gracias de todas formas por el aviso :)

VELASQVS (2012-01-24 17:09:31)
¿Te puedes creer que no me había dado cuenta del palabro ”Punda”? Incluso le había dado una explicación ”lógica” al palabro ”Cánico”. Como hablabas de latas de atún pensé que era algo como *canned* (enlatado) de *can* (lata). Descansad en paz neuronas mías. Un saludo.

Pistachu (2012-01-24 18:03:19)
¡Especulador de carteras!

Jorge Armando (2012-01-24 19:22:29)
Antonio queda claro que tu estilo es 100 % boglehead pero espero que eso no sea impedimento para que continúes presentándonos, como hasta ahora, las interesantes opciones de lectura que contienen diversos enfoques de inversión, ya que estos son los que en mi opinión le dan colorido y variedad a tu blog... el estilo boglehead es efectivo entre otras razones por ser un tanto aburrido por eso te animo a que continúes presentándonos diferentes enfoques a fin de que cada quien pueda evaluarlos y considerar incluirlos o no en su práctica inversora.

paco (2012-01-24 21:34:41)
tu eres de burbuja.info las latas de atún te han delatado

Antonio R. Rico (2012-01-24 23:20:01)
@Paco, jejeje, también les he leído. He participado en algún hilo, pero poco tengo que ver con foro en sí. @Jorge Armando, me alegro que te parezcan interesantes los temas tratados hasta ahora y que tengas ganas de seguir leyendo más cosas. Un placer poder ofrecerlos. @Pistachu, especuqué???

scoralstom (2012-01-25 09:14:58)
Yo he leido cunda y panico, si es que cada uno ve lo que quiere,jeje.Lo mejor para ganar en esto es comprar barato, ¿cuando esta barato? cuando nadie compra, ¿cuando nadie compra? cuando en la calle nadie te dice: Ahora es buen momento. s2

Luis Miguel Delgado (2012-01-25 12:26:35)
Este blog cada día es más divertido. Como está el patio que la gente está muy susceptible. Me he reído mucho, yo también estoy haciendo un fondo de inversión en latas de garbanzos, seguro que a largo plazo supera la inflacción y es más rentable que el oro. ¿Que opinaría Harry Brown de esto? Un saludo a todos.

castelldefels oro (2012-01-30 00:48:58)
Una forma desenfadada de tratar cuestiones económicas que a veces nos sacan de quicio. Muchas gracias y felicidades por el blog!

La Inversión 20/80: Cómo Batir al Mercado y Ser el Más Inteligente de Tus Amigos (Aunque No el Más Sexy) (2012-01-26 12:20)

Hoy tengo el placer de publicar mi primer Guest Post. Alfonso es un lector de este blog que solía participar de forma esporádica en los comentarios. Un día recibí un correo electrónico en el que amablemente me presentaba su nuevo blog sobre finanzas, [1]Thinking Rich. Le agradecí su interés por mi opinión personal y le propuse que presentara sus credenciales escribiendo una

entrada para todos nosotros. Notarás que su estilo es distinto al que sueles leer aquí, pero esto es precisamente lo que yo buscaba en su artículo, autenticidad. Aceptó mi propuesta y esta es su fenomenal exposición:-


1. ¡10 consejos para ganar en bolsa!
2. ¡Las 10 mejores empresas para invertir en el 2012!
3. ¡Aprende Trading y Gana MILLONES!
4. "Me he comprado unas Santanderes... ¡están muy baratas!"
—-
A finales de 2007, compré una gran cantidad de FAES FARMA. Para los que no la conozcáis... sabed que es una empresa solvente, con poca deuda y que da buenos dividendos.[2]


Bajo todos los estándares Value que manejaba, era una gran inversión. Después de varios años a 16-18€, me pareció un chollo. Y sin embargo, a finales de 2008, miraba la bolsa con aprensión. ¿Qué estaba ocurriendo? ¿Cómo podía haber pasado esto?Me dije que era algo temporal y aguanté el tipo, sin preocuparme demasiado... pero, a día de hoy FAES sigue igual. Una cotización bajísima y miles de euros en estado de pérdida (aun no he vendido la mayoría). Mis rentabilidades entre 2002-2007 fueron realmente espectaculares. En estos 6 años, prácticamente tripliqué mi dinero invirtiendo en varias empresas que cumplían con los criterios que utilizaba. Y de repente, con una sola mala inversión, perdí casi todas las ganancias de 4 años.

¿Mala diversificación? Desde luego. ¿Mal análisis? Probable. Me dejé llevar por los rumores (que se confirmaron) de nuevos fármacos y creía que no podría bajar.

Al principio, me pregunté ¿Por qué ocurrió? ¿Que puedo hacer para cambiarlo?... pero ya no. Porque lo cierto es que, la única pregunta que vale la pena hacerse es "¿Qué puedo aprender de esto?" Y lo que aprendí puede resumirse en una sola frase: "Una sola mala inversión puede llevarse por delante años de triunfo." Esa sola lección me llevo a replantearme no sólo mi forma de inversión, sino mi vida entera.

La inversión para la "masa"

La forma de inversión típica, para la gente normal funciona bajo los siguientes principios:

1. Puedes comprar a largo plazo o a corto:

- Si es a largo, la mayor parte de la gente lo que hace es comprar acciones de "siempre". Estas son las Santander, Banesto... que casi siempre se las dejaron en herencia sus abuelos o sus padres y que ellos continúan por ellas.
- Si es a corto, las personas buscan encontrar la próxima acción "chupiguay".

2. Toda inversión tiene que ser lo suficientemente guay como para comentarla con tus colegas. Si no lo es, no merece la pena hacerla.

3. Se tiene que dedicar tiempo. O quizás no.
- Si no se dedica tiempo es porque la persona esta ”segura” de que es una acción genial. No sabe nada del PER, de la deuda ni nada. Muchas veces es porque un amigo les ha recomendado algo.
- Si se le dedica tiempo y lo haces bien, entonces has de dedicarle mucho mucho tiempo. analizando empresas, leyendo consejos...

4. Tanto si eres bueno o no, tanto si le dedicas tiempo o no y tanto si estás seguro de lo que haces como no, siempre están pendiente de la bolsa día a día. ¿Sube? Genial. ¿Baja? Te agobias. Es una continua preocupación.

En resumen, la inversión que practica la mayor parte de la gente, y que yo practicaba (yo era de los que la dedicaba mucho mucho tiempo) tiene tres problemas:

1. Requiere tiempo para implantarla.
2. Produce agobios por la subida y bajada.
3. No puedes estar seguro de sacar más rentabilidad que al mercado de forma consistente.

Y viendo que una sola mala inversión puede destruir años de beneficios, me pregunté ¿Hay otra alternativa? ¿Que condiciones debe tener un sistema de inversión?

En búsqueda de una inversión mejor

Cualquier metodología de inversión se basa en los siguientes principios (están muy muy resumidos, ¡que nadie se ofenda! ¿O sí?:

1. Plazo de la inversión: Largo o corto plazo.

2. Diversificación y Distribución de activos: Selección de acciones/bonos/activos individuales en base a una metodología o a través de Fondos de Inversión / ETF.

3. Metodología: Value/Growth (se trata de encontrar empresas que estén infravaloradas o con potencial de crecimiento), Chartismo (invertir cuando una serie de estadísticas/gráficos te dicen que lo hagas) o Asignación de activos (invertir en diferentes tipos de activos, diversificados, que de forma conjunta reducen el riesgo).

4. Periodicidad de la inversión: Time Picking (dependiendo de la metodología, seleccionar cuando comprar o vender en un momento determinado) o Periódica (invertir de forma constante ya sea de forma Mensual o Anual, [3]beneficiándose del Dollar Cost Averaging).

Vistos estos principios, me propuse hacer un Análisis 80/20. ¿Como podía conseguir el 80 % de los beneficios de la bolsa con un 20 % del esfuerzo? Ya no se trataba de ser el ”más listo”, o de que mis amigos me observasen obnubilados mientras les explicaba que acaba de ganar 1.500 euros con Zara. Ahora se trataba de conseguir el máximo de resultados con el menor esfuerzo.

Curiósamente, esta búsqueda me llevo mucho más ”esfuerzo” que cualquier cosa que hubiese hecho antes. Sí es verdad que siempre había leído consejos y mirado análisis de expertos pero nunca me había

puesto a mirar la inversión como algo sistemático. De esta forma, me puse a leer ”The Bogleheads Guide to Investing”, ”A random Walk in Wall Street”, ”El inversor Inteligente” (este si me lo había leído a trozos a lo largo de los años, pero ahora me lo leí de golpe y anotando todo tipo de cosas), ”El cisne negro”, ”I Will Teach You To Be Rich”... Además de Blogs como [4]Inversor Inteligente, [5]IWTYTBR, [6]Get Rich Slowly, [7]Gana Índices, etc.

Y, después de este barniz financiero, decidí que mi estrategia debería cumplir los siguientes objetivos:

1. No perder ante el mercado (batir al mercado está genial, pero viendo que un solo error puede destrozarte años de batir al mercado, me parece mejor hacer una estrategia que siempre rentabilice igual que el mercado).

2. Sencilla de implantar y que no requiera tiempo de mantenimiento.

3. Rendimientos lo más estables posibles. Puedo asumir el riesgo que desee, pero dentro de ese riesgo, prefiero algo estable a vaivenes continuos.

4. No necesitar el dinero. Si acabas necesitando el dinero, necesitarás vender posiciones en momentos no idóneos. Por eso, [8]hemos de tener un fondo de imprevistos e invertir a largo plazo.

Ahora bien... ¿Cómo hacer todo esto?

La estrategia Boglehead, la alternativa

Después de mucha búsqueda y de leer sobre métodos ”seguros” para hacerte rico (Je!) llegué a una estrategia poco conocida fuera del mundillo financiero, una estrategia a la que la gente mira con ojos recelosos, y no solo por el nombre. Hablo de la estrategia BogleHead. Una estrategia que no es sexy. No te hará ganar en un año el 100 % de tu inversión, ni podrás fardar ante tus amigos de tu gran visión ni de tus artes de adivino.

A cambio, la estrategia Boglehead te ofrece estabilidad, un retorno muy aceptable y tranquilidad. Porque en inversión, [9]la primera regla es NO PERDER PASTA. ¿En qué consiste esta estrategia?

1. Inversión en activos indexados, lo más baratos posible, que siguen al índice, para no caer en los [10]múltiples problemas de la gestión activa, como [11]estos ETF o [12]estos Fondos.

2. Diversificar las inversiones entre Renta Variable, Renta Fija y Commodities, dependiendo del riesgo que quieras asumir utilizando técnicas de [13]Asignación de Activos (por ejemplo [14]estas carteras o la [15]cartera permanente)

3. No requiere un mantenimiento constante, es más, funciona mejor cuando no la tocas durante largos periodos de tiempo y cuando lo hagas, [16]sólo para rebalancear.

¿Me dices esto en serio? ¿Te parece esto demasiado bonito para ser verdad? Al fin y al cabo, ¿Quien ha oído hablar de Boglehead? ¿De indexados? YO SÉ lo que es el Santander, y SÉ que no va a caer. ¿Invertir en ”economías”? Bahhhhh. Todo el mundo sabe que obtienes lo que pagas ([17]¿en serio?) y si el fondo ”Cojo-tu-dinero-y-corro” me cobra un 2 % anual será por que es mejor, ¿no? :)

¿[18]En serio piensas eso? Supongo que sí,[19] ya que forma parte de esa ”sabiduría popular”, que

todo el mundo ”sabe” que es verdad y al fin y al cabo, es muy probable que nunca hayas estudiado el tema con atención (¿Para que ibas a hacerlo? Todo el mundo ”sabe” esas cosas). Pues vayamos a los datos:

1. Entre 1987 y 1997, de 660 fondos [20]solo sobrevivieron 258 y solo 12 de ellos batieron a su índice de referencia (el Wilshire 5000)

2. La cartera del pobre autor de este blog (je), [21]que durante la crisis ha superado al mercado con creces.

3. Los costes importan... y mucho, ¿Sabías que un fondo de gestión ”activa” [22]se puede quedar hasta un 25 % de su rentabilidad esperada?

4. ¿Y sabías que la moda del momento no implica que eso haya sido verdad siempre? [23]El dilema Value vs Growth, por ejemplo, depende totalmente de qué periodo histórico analicemos.

5. ¿Y a que tampoco sabías que los fondos ”estrella” de hoy, [24]pueden acabar siendo los fondos ”caca” del mañana? Es decir, aunque pudieses batir al mercado seleccionando al mejor gestor de fondos del momento, [25]nada te asegura que ese ”gestor” vaya a seguir siendo el mejor.

Al final, invertir acaba siendo una especie de carrera contra el tiempo, una apuesta continua intentando encontrar aquellos fondos o empresas que vayan a ”batir” al mercado. Es una huida hacia delante, donde un fracaso puede suponer la ”muerte” financiera. ¿De verdad es esto lo que quieres?

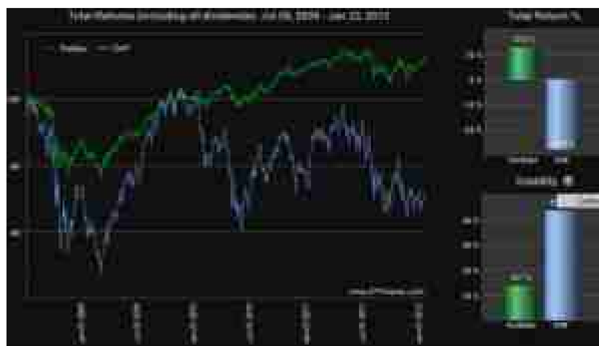
Invertir no es difícil

Y ahora, después de haberte explicado porqué la estrategia Boglehead es más segura que cualquier fondo de gestión activa o incluso que tu propia gestión, ¿Cuáles son los pasos que has de seguir?

1. Abre una cuenta en SelfBank o en Renta4.

2. Ve [26]a este artículo y observa la cartera nº 8. La más sencilla (es posible que haya mejores, pero [27]lo importante es empezar, no ser perfecto)

3. Mira la rentabilidad de esta cartera en los últimos 10 años (o lo que puedas), por ejemplo con [28]ETFREPLAY

[29] 

4. Compara con la rentabilidad del IBEX o del Eurostoxx

5. Invierte y vete a tomar unas cañas con los colegas

6. ....

7. Cada año, [30]rebalancea la cartera para volver al 50 %/50 % (esto es quizás lo más importante de todo, ¿Por que? La razón [31]aquí).

¿Difícil? No.

¿Arriesgado? Tampoco.
¿Increible? Puede.
¿Rentable? Depende del mercado, pero al menos no serás el bobo de tu grupo de amigos que ha perdido todo.
¿Lo vas a hacer? ... Depende de ti. En mi caso, tuve que sufrir una gran pérdida patrimonial para aprender esta lección. ¿Qué te tiene que ocurrir para que la aprendas tú?

1. http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/
2. http://inversorinteligente.es/la-inversion-2080-como-batir-al-mercado-y-ser-el-mas-inteligente-de-tus-amigos-aunque-no-el-mas-sexy.html/faes-farma
3. http://www.es.yourmoneycounts.com/ymc/goals/investing/dollar_cost_averaging.html
4. http://inversorinteligente.es/
5. http://www.iwillteachyoutoberich.com/
6. http://www.getrichslowly.org/blog/
7. http://www.rankia.com/blog/ganaindices/
8. http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/1018460-flujo-thinkingrich-como-poner-orden-dinero
9. http://inversorinteligente.es/17-reglas-simples-de-la-seguridad-financiera-2-no-asumas-que-puedes-reponer-tu-capital.html
10. http://inversorinteligente.es/el-debate-entre-la-gestion-activa-y-la-gestion-pasiva.html
11. http://inversorinteligente.es/etfs-para-invertir-en-toda-europa.html
12. http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html
13. http://inversorinteligente.es/el-asset-allocation-es-lo-primero.html
14. http://inversorinteligente.es/9-carteras-de-etfs-para-espanoles-vagos.html
15. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
16. http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-17-rebalancear-sin-emociones.html
17. http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/1011001-has-pagar-si-quieres-bueno
18. http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/1011002-invertir-cabeza
19. http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/1011003-rompe-esquemas
20. http://inversorinteligente.es/seleccionar-fondos-de-inversion-es-un-juego-perdedor.html
21. http://inversorinteligente.es/crisis-cartera-inversion.html#more-2899
22. http://inversorinteligente.es/bestinver-vs-vanguard-el-precio-de-la-rentabilidad.html
23. http://inversorinteligente.es/reversion-to-the-mean-1.html
24. http://inversorinteligente.es/reversion-to-the-mean-2.html
25. http://www.efmoody.com/investments/pastperformance.html
26. http://inversorinteligente.es/9-carteras-de-etfs-para-espanoles-vagos.html
27. http://www.thinkingrich.es/blog/perfeccionismo/
28. http://etfreplay.com/combine.aspx
29. http://inversorinteligente.es/la-inversion-2080-como-batir-al-mercado-y-ser-el-mas-inteligente-de-tus-amigos-aunque-no-el-mas-sexy.html/etf-replay
30. http://inversorinteligente.es/frecuencia-del-rebalance.html

31. http://www.iwillteachyoutoberich.com/blog/the-psychology-of-buying-high-and-selling-low/

---

scoralstom (2012-01-26 13:15:03)
Esta claro, lo unico es que hay por ahi unos orangutanes de una zona concreta americana que baten al indice durante largos periodos de tiempo, no esta nada mal poner un pocentaje de la cartera en ellos, en mi caso prefiero ahi que en renta fija. s2

igor76 (2012-01-26 21:22:04)
Hola a todos, Enhorabuena a Alfonso por su blog. La verdad es que me había leido varios artículos suyos en Rankia y no me había dado cuenta de que su autor era el Alfonso que suele aparecer por aquí. Me hizo mucha gracia lo de los "divergastos" en el artículo sobre el ahorro. Un saludo

Alfonso Sainz de Baranda (2012-01-26 13:23:21)
Orangutanes? Jajajaja. Deberían hacer un fondo con ese nombre y que te garantizasen que los monos tengan todos los cuidados necesarios y blah blah blah. Mira este artículo, lo ejemplifica al máximo: http://cortalconsors.wordpress.com/2011/07/18/la-teoria-del-mono-cie go-de-malkiel/

Antonio R. Rico (2012-01-26 15:51:21)
@sco, en realidad lo que yo había leído es que los monos son capaces de batir a los expertos, ya que la aleatoriedad de sus apuestas hacen que se parezcan más a a la media (mercado, índice). Espero que nunca tengamos un crack del 29, y que no tengas que echar de menos un poquito de renta fija... :) Un saludo y gracias por pasarte de vez en cuando por aquí. @Alfonso, un par de preguntas: - ¿Hiciste más apuestas como las de FAES? ¿Qué tal te salieron? - ¿Cuál es tu cartera o proyecto de cartera actual?

Juan (2012-01-26 16:19:52)
A la frase: "Una sola mala inversión puede llevarse por delante años de triunfo" yo le añadiría otra: "la buena marcha de una empresa y la buena marcha de su cotización en bolsa son dos cosas diferentes" En "The Coffeehouse Investor", Bill Schultheis pone como ejemplo de esto último a Microsoft durante la primera década del s.XXI: despues de la burbuja de las puntocom Microsoft seguía haciendo beneficios mientras el precio de sus acciones se estancaba en veintitantos dólares (llegó a estar a casi 60 $) BENEFICIOS Microsoft: static7.businessinsider.com/image/4c06a4-fc7f8b9a851bcf0400/chart-of- the-day-operating-income-apple-microsoft-2000-2010.gif COTIZACIÓN Microsoft: (tresuvesdoblespunto)mondaynote.com/wp-content/uploads/2010/05/m sft-from-jan-2000.png

Juan (2012-01-26 16:44:40)
De todas formas, esta forma de inversión de BUY &HOLD &REBALANCE funciona siempre que se cumplan ciertas condiciones: – que los diferentes tipos de activos den a largo plazo (más o menos) las rentabilidades que se supone que corresponden a su categoría (retorno a la media - RTM:return to the mean) – que el mercado siga creciendo a un ritmo medio igual o parecido al que lleva haciéndolo en los últimos 100-150 años Para las ESTIMACIONES DE RENTABILIDAD por assets: (tresuvesdoblespunto) bogleheads.org/wiki/Historical _and _Expected _Returns

Luis Miguel Delgado (2012-01-26 17:23:01)
Muy bueno el artículo y todo un descubrimiento Thinking Rich. Yo ya hice mi aprendizaje y gracias a blogs como este ya se el camino que seguir. Me falta seguir aprendiendo, pero ya lo puedo hacer desde una perspectiva tranquila y sosegada. @Antonio, sería interesante que cuando tuvieses tiempo plantearas un post de: 9 productos para vagos para tener nuestro líquido de emergencia, o algo parecido. Un saludo a todos.

jose enrique (2012-01-26 22:52:14)
Entre 1987 y 1997, de 660 fondos solo sobrevivieron 258 y solo 12 de ellos batieron a su índice de referencia (el

Wilshire 5000) La mayoría de los fondos no baten al mercado porque están comercializados por Bancos y Cajas de ahorros que su única finalidad es conseguir el mayor número de suscriptores con las máximas comisiones. Sin embargo si se analizará la rentabilidad de las gestoras de fondos independientes, se sorprendería de los resultados. En España tenemos Cartesio, Bestinver, Aviva, Toro Capita,, Elcano Sicav ,March Gestión,Sia. La mayoría con resultados muy buenos y con una filosofía value ."El Value Investing, es la única corriente de inversión que ha demostrado,con resultados auditados batir a los indices a largo plazo y de forma consistente ". Por otro lado la inversión en RV mundial nunca ha dejado mas de 12 años en periodos negativos. La inversión de 1 dolar en de RV mundial sería 375 dólar en 2010, 6,1 dólar en Bonos y 2,9 en moneda dólares de 1900 a 2010. "Por extraño y paradójico que le parezca: La renta variable es el activo -a largo plazo- más rentable y menos arriesgado".Francisco García Paramés Para un inversor de 25 a 30 años que tenga un periodo temporal de inversión de 20 o 25 años o más , me parece una perdida de rentabilidad el sistema Bogle y el mejor lugar donde puede tener su dinero es en fondos value y en fondos índices. Saludos

Antonio R. Rico (2012-01-26 23:08:45)
@Juan, veo que lees a los bogleheads USA. Toda una biblioteca virtual del saber inversor. Un saludo. @Luis Miguel, uff, a ver que puedo hacer. Mi liquidez la tengo en cuenta remunerada y nada más. Lo más líquido y rápido posible. De todas formas estudiaré el tema. @Igor76, Alfonso tiene artículos muy muy currados. Hay que leerlos sí o sí. :) @Jose Enrique, a veces me pregunto qué te lleva a leer, seguir y escribir en este blog, cuando todo lo que comentas va contra su forma de entender la inversión. Si te digo la verdad, yo no suelo visitar, y mucho menos comentar, blogs sobre análisis fundamental, análisis técnico, inversión en valor,..., tengan las visitas que tengan. ¿Para qué voy a hacerlo si no caso con esos estilos? ¿Para perder el tiempo? ¿Para criticarles? No te digo que tu opinión no tenga sitio aquí, nada más lejos de mi intención, pero me parece extraño que cada visita sea una opinión negativa acerca de la filosofía Bogleheads. Un saludo.

Cesc (2012-01-26 23:25:18)
Hay cierta tendencia en comparar las carteras boglehead vs gestión activa chicharrera, FAES FARMA?, cual es la ventaja competitiva de FAES Farma en un entorno liderado por las grandes multinacionales farmacéuticas, que gastan cantidades ingentes en I+D para renovar constantemente su "pipeline" de productos? No se, ya puestos podemos comparar una cartera activa diversificada con FAES, Jazztel, Bankia, La Seda, Teleahinco e Inmobiliaria Colonial vs cartera Boglehead, o con la de Harry Browne..... Como decía arriba Scolarstom y yo mismo que con lo poco que intervengo me repito mas que el ajo, hay unos cuántos gestores con unos track record que NO se puede justificar bajo el prisma de la teoría del mercado eficiente. Bogle facilita herramientas para obtener muy buenos resultados y le pasa la mano por la cara a la mayoría de f.i. de g.activa, eso me parece indiscutible, y seguir sus pautas de inversión es totalmente respetable,-por supuesto-, pero el ejemplo es tocino vs velocidad (desde el respeto y sin acritud) Cesc

Antonio R. Rico (2012-01-26 23:52:08)
@Cesc, pues a mí me da que la intención de Alfonso no era comparar una cartera FAES contra una Cartera Indexada. Simplemente ha introducido su experiencia pasada para exponer su filosofía de inversión. Como le he comentado a Jose Enrique, si yo gustara de la inversión Value adquiriendo las acciones que cumplieran mis requisitos de análisis fundamental, el contenido de este blog me importaría un pimiento... :) Los contenidos de Alfonso y su blog sí son muy afines a la filosofía de finanzas personales que aquí se defiende, aunque su estilo sea algo distinto al mío, y es por ello que me encantó la idea de recibir su artículo invitado.

scoralstom (2012-01-27 08:26:29)
Para mi, ¿cartera indexada? si, sin duda pero en un porcentaje del 70 % por ejemplo, ¿el resto renta fija? no,nunca y menos si eres joven, el resto donde los orangutanes del zoo de Omaha, estoy hablando del total de la inversion de cada uno, logicamente debemos disponer de efectivo por varios motivos, paro si ocurriera,etc,etc. s2

Luis Miguel Delgado (2012-01-27 11:15:33)
Me ha encantado el blog de @Alfonso http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/. Me lo he leído del tirón. Ayer casi

me salen costras en los ojos. Yo ya estaba implementando un sistema parecido, y gracias a él lo afinaré mucho más. Al final dejamos de lado los detalles y nos ponemos con otras cosas que no nos va a aportar tanto valor (regla del 80/20). Muy interesante la experiencia y muy enriquecedora. Un saludo.

VELASQVS (2012-01-27 13:28:21)
@jose enrique, siempre puedes recurrir a las entradas más antiguas de este blog para sentirte identificado con el Value Investing. Hoy me he fijado en las primeras y excelentes compras y "recomendaciones": Danone, P &G, Lockheed Martin, REE, Aflac, McDonald's, BME, Repsol. Este blog nació con la idea de **seleccionar** "las **mejores** empresas de España, Europa **y del mundo**" (tal vez haya hecho ruborizar a Antonio, perdón, pero es que sonaba muy pretencioso). Lo está consiguiendo pero dudo mucho que jamás imaginara al principio que lo lograría de esta manera. La filosofía ha cambiado pero el blog continúa. Lo bueno es que esas entradas no han sido eliminadas, están al alcance de quien quiera leerlas, pero pertenecen al pasado. La evolución puede seguirse leyendo las entradas desde las más antiguas hasta el día de hoy. No hay nada mejor ni peor mientras las cosas se hagan con conocimiento y sensatez. Un saludo a todos.

Cesc (2012-01-27 13:30:06)
@Antonio, lo que yo he comentado es que la piedra de toque o ejemplo es descaradamente tendencioso, cambiando el punto de vista sería como comparar una cartera con acciones de Coca Cola, J &J, Procter and Gamble y Microsoft vs cartera indexada compuesta 70 % RV Índice de la bolsa moldava (si existe) y 30 % RF griega, Lo correcto sería decir que la inversión activa no diversificada en empresas de baja calidad conlleva un riesgo muy elevado. En que parte de mi comentario he criticado la gestión pasiva? quien dice que no pueden convivir en el mismo portfolio instrumentos de gestión activa y pasiva? Slds, Cesc

jose enrique (2012-01-27 13:35:04)
Antonio el sistema Bogle , me interesa no para aplicarlo a mi situación llevo desde los 19 años invertido en bolsa en fondos value y fondos índices y tengo 31 años y como pienso seguir toda mi vida pues no dejaré de seguir este método a cambio de ir sacando conforme me acerque a los 50 años más rentas de capital. Pero si puede ser interesante la filosofía bogleheads para inversores que necesitan tener dinero disponible o no pueden permitirse plazos de inversión superior a 15 o más años. En ese caso sin duda, si lo veo un buen sistema y por eso sigo este blog para aprender como funciona y para personas próximas a la edad jubilación enseñarle como invertir en ese caso. Para jóvenes menores de 30 años que no vayan a necesitar el dinero durante periodos de 20 o más años sin duda prefiero el sistema que sigo yo. Siento si te molesta mi crítica constructiva pero no me puedo callar cuando veo algo que no comparto como el tema referente a los fondos inversión. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-01-27 14:39:25)
@Luis Miguel, me alegro que te haya gustado el blog de Alfonso. También me alegra que lo hayas descubierto gracias a esta entrada. La regla 80/20 es un aspecto psicológico muy interesante. Creo que tiene mucho que ver con la eficacia, hasta tal punto que con la carga de información y trabajo de la que disponemos, no llevar a cabo una estrategia eficiente del esfuerzo resulta muy perjudicial. A ver si busco algo de bibliografía sobre el tema. @VELASQVS, mira que era entretenido y motivante, pero lo hecho tan poco de menos... @Cesc, tus comentarios son y serán siempre bienvenidos y valorados. Tienes razón, en ningún momento valoras negativamente la gestión pasiva, y, por supuesto, puede complementarse con la activa en una cartera. Sólo quería insistir en que Alfonso nos ha descrito una experiencia puntual suya que le ha ayudado a reflexionar, sin que signifique nada más allá de eso. @Jose enrique, te entiendo perfectamente, de hecho, verás que mi cartera no hace caso del todo a Bogle (cuando aconseja al inversor medio), ya que resto 10 % a mi edad en renta fija, confiando en la rentabilidad a largo plazo de las bolsas. Pero insisto en que no debemos generalizar ni simplificar el asset allocation que cada inversor debe dar a su cartera. Si una persona muestra miedo a que su patrimonio caiga un 50 %, y nos reconoce que no podría soportar esa situación, ¿podemos recomendarle un 100 % de la cartera en renta variable por muy joven que sea? Mi opinión personal es que no. Hay tantos tipos de inversores como tipos de personas, y las circunstancias de cada uno (edad, trabajo, familia, aversión al riesgo, personalidad,...) cuentan mucho. En las finanzas, como en la vida, no todo se reduce al blanco y al negro.

CarlosC (2012-01-30 22:29:59)
@Antonio Aprovechando esta entrada, ¿Tienes previsto leer el libro "Análisis y selección de inversiones en mercados financieros"? Trata de los temas que mas nos gusta, eficiencia de los mercados, teoría de carteras, asignación de activos... http://www.profiteditorial.com/libros/profit-editorial/bolsa-y-merca dos/an %C3 %A1lisis-y-selecci %C3 %B3n-de-inversiones-en-mercados-financieros Estoy indeciso si comprarmele o no, asi que un analisis tuyo hara decantarme entre el si y el no. Gracias.

Jorge Armando (2012-02-01 10:16:17)
Creo que esta frase del poeta inglés Alexander Pope describe porque no han sido retiradas las históricas entradas value investing de este blog: "A man should never be ashamed to own he has been in the wrong, which is but saying, in other words, that he is wiser today than he was yesterday." "El hombre nunca debe avergonzarse de reconocer que se ha equivocado, puesto que hacerlo corresponde a decir que hoy sabe más que lo que sabía ayer."

Alfonso Sainz de Baranda (2012-02-17 14:29:59)
Vaya! Cuantos comentarios, y yo que mal "invitado" que no he respondido a ninguno... @ Igor76 y Luis Miguel Delgado: Muchas gracias por los comentarios tan positivos sobre mi Blog. Espero que te hayas unido a la lista de correo(http://www.thinkingrich.es/blog/actualizaciones/)! Ahí de vez en cuando publico mensajes exclusivos y además lo recibes en tu email :D @ Cesc: Mi cartera estaba compuesta por muchos más valores. Y FAES no es mala empresa ni un chicharro. Es una farmaceutica con unos ingresos sostenidos y un buen nivel de deuda. Puede que no sea Coca-Cola pero como dice Buffet, invierte en lo que entiendes y concretamente conocía bastante bien esa empresa. Además, como dice Antonio, es un "ejemplo" de cuando te sale mal el value. Por supuesto siempre habrá quien piense que es más inteligente y que eso a él no le pasará pero... las probabilidades juegan en su contra. Respecto esos "gestores" cuyos rendimientos no pueden ser explicados por el mercado eficiente, te recomiendo leer este artículo que he publicado (http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/1090191-lucha-contra-ince rtidumbre-como-estar-preparado-para-todo-tipo-situaciones) y la semana que viene publicaré uno sobre la teoría del "Caballo Ganador". Aunque creamos que es posible adivinar el futuro, a día de HOY no existe NINGUNA característica de ningun gestor que nos haga pensar que va a ser el triunfador en 10 años. Mirar el pasado está bien... pero no suficiente.

El Sinsentido Común: La Filosofía del Materialismo (2012-01-30 09:00)

[1] 

"Debido a la influencia que tiene sobre nosotros el pensamiento materialista imperante, en general creemos que nuestra felicidad está vinculada con lo que hacemos y tenemos, marginando por completo lo que somos y sentimos"

De todo lo que el ser humano puede poseer, existe algo que está muy por encima de todo lo demás en la escala del deseo, el dinero. Hasta tal punto es así que, aunque tan sólo es un instrumento de intercambio, se ha convertido en el fin último de nuestra especie. Muy triste, pero desgraciadamente muy real.

También es el fin último de nosotros como sociedad. El valor que representa a un país determinado no es otro que su economía. Su dinero, riquezas, producción o tasa de asalariados son características mucho

más demandadas por quienes valoran una sociedad que otros valores como su cultura, nivel de desigualdad, pacifismo, medio ambiente o salud general de la población. Todo lo que no tenga que ver con transacciones monetarias parece no tener importancia.

> Como sociedad tenemos más riquezas que nunca, pero somos mucho más pobres... Tenemos de todo, pero ¿nos tenemos a nosotros mismos?

Las reflexiones anteriores nos llevan a una conclusión más simple pero socialmente aceptada: La mayor parte del tiempo y la energía en la vida de una persona son [2]dedicados al trabajo, relegando lo demás a papeles muy secundarios. ¿Por qué?

- Seguridad. Tener un trabajo pretende aportar seguridad financiera a la vida. Independientemente de que esto sea así, cobrar a fin de mes para satisfacer el pago de las facturas se ha convertido en [3]una rueda de hamster de la que el asalariado no quiere salir, y a poco que pruebe a asomar la cabeza fuera de la jaula, un sudor frío de inseguridad recorrerá su cuerpo.

- Deseo material. Poseer ayuda a satisfacer la necesidad de pequeños momentos de felicidad instantánea. Son chutes de insulina que bajan los niveles momentáneos de deseo, pero que no curan la enfermedad del tener por tener.

- Mecanizar la vida. Sólo un pequeño y afortunado porcentaje de los trabajadores por cuenta ajena potencian cada día su creatividad. El resto, cumplen con el objetivo de la desconexión para así cumplir con aquellos cometidos que enriquecerán a los dueños de la empresa para la que trabajan, convirtiéndose en máquinas automáticas carentes de autenticidad.

Producir y consumir es casi toda nuestra participación en el mundo que nos ha tocado vivir, y quienes así no lo hacen, son tachados de antisistemas, vagos, alocados,..., o simplemente raros. Aquellos que no están abonados al estrés y la tensión laboral no son hijos predilectos de nuestro sistema del bienestar. Y los que así lo hacen, son premiados por el marketing y la publicidad con la llave mágica de la felicidad, los productos materiales que debes tener para así poder sentirte bien. Primero haz, luego tendrás y así, podrás disfrutar.

Pero ese disfrute es tan corto en el tiempo, que nunca tenemos suficiente. Tener como fin último el poseer cosas, hace que el verdadero objetivo nunca llegue, porque no hay suficientes cosas en el mundo que puedan satisfacer el ansia consumista del ser humano medio de la sociedad automatizada y carente de valores en la que nos hemos convertido.

Entradas de la serie:

[4]Resumen

[5]La Filosofía del Materialismo

1. `http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html`
2. `http://www.ferrerinvest.com/1/post/2012/01/por-debajo-de-tus-posibilidades-respuesta-a-francisco-pastor-10-razones-para-alegrarse-cuando-te-despiden.html`
3. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-4-padre-rico-padre-pobre.html`

4. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
5. http://inversorinteligente.es/?p=3038

---

devuntu (2012-02-01 22:42:25)
@VELASQVS, muchas gracias. Tu comentario es claro y eficaz, y tiene un elegante toque irónico. ;) Me has hecho ver que empleo demasiado esfuerzo en explicar mi punto de vista. Un esfuerzo que, a la vista del desdén con el que se me replica, no merece la pena. Un saludo.

miguel (2012-02-05 14:44:26)
leyendo vuestros comentarios pienso que no hemos cambiado nada.Don dinero nos gobierna. Estoy de acuerdo contigo vivimos en un mundo que gira al rededor del dinero y desgraciadamente el no tener dinero es estar abocado al hambre,sufrimiento,muerte,dolor.MOVILIZARSE PARA CAMBIAR.No se puede permitir que el mundo este dominado por algo que en si mismo no tiene valor,porque el valor se lo damos nosotros,por eso estamos atados a un mundo materialista.Y desgraciadamente pienso que ya es muy tarde para cambiar.Lo mas importante de la creación es el ser humano no el dinero,hay que cambiar nuestra forma de vida si no no habrá futuro ni para nosotros ni nuestros hijos.

Iván (2012-01-30 09:47:01)
Estaría bien poder salir de la rueda de Hamster, pero desgraciadamente sin trabajo no hay que comer...

arrumbador (2012-01-30 21:00:06)
Muy de acuerdo con casi todo, aunque yo me encuentro más cómodo en mi rueda pero procurando no correr demasiado, sobre todo para no cansarme. Por otro lado el emprendedor, el que se sale de la rueda al final acaba también todo el día pendiente de su trabajo y no únicamente lo que dure su jornada laboral, como es el caso del asalariado. Supongo que el dedicarte a algo que te gusta y te llena compensará esta dedicación plena a un trabajo o negocio. Yo aún no he encontrado qué me puede llenar plenamente como para tener que estar todo el día pendiente de un trabajo. Saludos

Antonio R. Rico (2012-01-31 11:52:34)
@arrumbador, supongo que una cualidad importante del emprendedor será rodearse de la gente adecuada para no tener que estar 12 horas diarias pendiente de tu creación. Yo no soy emprendedor, pero imagino que tampoco debe ser fácil. @Juan, muy grande :) @igor76, te entiendo perfectamente, te doy todo mi ánimo. Muchas gracias por contarnos tu situación y mucha fuerza para seguir adelante!!!

igor76 (2012-01-31 11:05:45)
@arrumbador y @Antonio, La verdad es que trabajar para uno mismo es muy satisfactorio, siempre y cuando seas muy disciplinado y sepas separar tu vida personal del trabajo. Además hay que tener un gran control sobre las finanzas, ya que la cosa no es tan fácil como "páguese ud primero: aparto todos los meses una cantidad de la nómina y luego a vivir". Hay muchos meses en los que no ingreso nada. Te puedes pasar 3 meses sin cobrar y luego venir todo de golpe. No es fácil. El problema es que con esto de la crisis la competencia comienza a ser feroz, la gente tira los precios, las perspectivas comienzan a ser desoladoras... es en estos momentos cuando comienzo a añorar tener una rueda de hamster y evadirme de todo.

Antonio R. Rico (2012-01-30 14:05:23)
@Iván, no te falta razón, pero también es verdad que mientras dedicamos nuestro tiempo y esfuerzo a trabajar por cuenta ajena, podemos destinar parte del ingreso a aumentar las posibilidades de salir de la carrera de la rata. No es fácil, no es cómodo, a nadie le gusta vivir como nadie quiere, pero es necesario para poder llegar a vivir como nadie puede.

Juan (2012-01-30 21:32:14)
LA CARTERA BOGLEHEAD DIVERSIFICADA asset allocation Renta variable: 15 % salud 15 % amor –10 % sexo

–5 % afectividad 5 % amigos 15 % diversiones y consumos varios Renta fija: 10 % matrimonio 10 % patrimonio 10 % familia 20 % duro trabajo

jose enrique (2012-01-31 14:37:32)
Os voy hablar de por qué el dinero es la institución social por excelencia y está delante de otras instituciones como el derecho, la moral, el lenguaje y si me apuran de hasta la familia. El dinero es la institución social por excelencia, permite el cálculo económico y al permitir la multiplicación casi sin límite de los intercambios humanos, permite la multiplicación sin límite de las relaciones entre los seres humanos.Es decir que ayuda a crear y depurar las demás instituciones sociales (lenguaje, derecho, moral...) e impulsa el desarrollo de la civilización. En la época de trueque los intercambios estaban reducido a aquello que sobraba donde la mayoría de las economías domesticas vivían en una situación de autoconsumo ejemplo: vivían en pequeñas granjas y prácticamente lo que producían lo consumían, solamente algún sobrante y con una frecuencia muy pequeña 1 o 2 veces al año, bajaban de la montaña donde tenían su caserío y bajaban a los valles para ponerse en contacto con otros vecinos e intercambiar vía trueque los bienes que le sobraban a uno con los bienes que le sobraban al otro. Cuando entra el dinero en escena se multiplica exponencialmente las relaciones y cambios. Y al ser muchísimo más los cambios que se pueden llevar a cabo, exige la necesidad de entendernos entre uno y otros, es decir de hablar y entender lo que nos ofrecen y lo que yo ofrezco. Entonces paralelamente, al aumento de los intercambios consecuencia del dinero empieza a confluir los diferentes dialectos locales de cada valle o pequeña región y se va formando un lenguaje de más general utilización. Así empieza formarse el castellano a partir de diferentes dialectos de diferentes valles en el norte de Burgos. Sino hubiese habido la posibilidad de hacer esos cambios gracias al dinero, los seres humanos hubieran quedados circunscritos a su pequeño caserío y a sus pequeños trueques durante siglos y siglos y por tanto a su lengua estrictamente local. De la misma manera que hay una tendencia a la generalización de un único de medio de intercambio (el dinero) comúnmente aceptado, también hay una tendencia a la generalización del idioma que permite que cada vez se entienda mejor con el resto. Y también este aumento de intercambios que permite el dinero va depurando los comportamientos de tipo moral y jurídico (derecho) que hace posible la vida en sociedad. Por que un trato con un apretón de manos ya conlleva un acto de compraventa que tiene una serie de características que se van depurando por los expertos en derecho a lo largo de la teoría jurídica que explica la normas que se van descubriendo a lo largo del proceso evolutivo de cooperación social que hace posible el avance de la civilización y también las normas éticas. Por tanto sin la aparición del dinero la sociedad no hubiera avanzado y viviríamos casi como en la época de las cavernas en una economía de subsistencia. Por eso no es una herejía decir que el dinero es la institución social por excelencia que permite la multiplicación de los intercambios que hacen avanzar a la sociedad, y como el intercambio es la relación social por excelencia con esa multiplicación se van depurando el resto de las instituciones tan vitales para ser humano que hace posible la vida en sociedad véase el lenguaje, el derecho, la moral etc...

jose enrique (2012-01-31 14:39:56)
Para terminar cito a Ayn Rand en su libro la revelión del atlas nos dice: Observe al dinero, pues es el barómetro de las virtudes de una sociedad. Cuando vea que el comercio se hace, no por consentimiento de las partes, sino por coerción; cuando advierta que para producir, necesita obtener autorización de quienes no producen nada; cuando compruebe que el dinero fluye hacia quienes trafican no bienes, sino favores; cuando perciba que muchos se hacen ricos por el soborno y por influencias más que por el trabajo, y que las leyes no lo protegen contra ellos, sino, por el contrario, son ellos los que están protegidos contra usted; cuando repare en que la corrupción es recompensada y la honradez se convierte en auto sacrificio, entonces podrá afirmar, sin temor a equivocarse, que su sociedad está condenada.”

devuntu (2012-01-31 23:11:16)
Alabado sea el dinero, nuestro dios salvador... Te voy a hacer un apunte sobre las economías de subsistencia, ésas que tú criticas. Una economía de subsistencia es aquélla que produce solamente los bienes que necesita. No producen excedentes, no porque no puedan, sino porque no quieren. Producir excedentes requiere mayor tiempo empleado en trabajo: hay descripciones etnográficas de ”salvajes” que trabajan menos de 4 horas al día. ¿Cuántas trabajas tú, hombre ”civilizado”? Abstente de replicarme que tú tienes más cosas: ellos tienen lo que necesitan y utilizan la

mayor parte de su tiempo a lo más importante: vivir. La búsqueda permanente de excedentes rompe el equilibrio con el medio ambiente y es el origen de las desigualdades sociales. Apúntale estos ”logros” al dinero también, no le guardes sólo lo bueno. Sin embargo, ni lo bueno que tú adjudicas ni lo malo que yo te propongo es responsabilidad exclusiva del dinero. El dinero ha permitido la especialización del trabajo, pero no puedes atribuirle todos los logros de la humanidad. Tu etnocentrismo es inaceptable. No te lo tomes a mal, pero pienso que tienes que leer más, y más variado. Un saludo.

Antonio R. Rico (2012-02-01 00:09:11)
@devuntu, entiendo que tu respuesta va dirigida a @jose enrique, ¿No?

devuntu (2012-02-01 00:32:51)
Así es, Antonio. Siento no haberlo especificado.

jose enrique (2012-02-01 01:07:56)
Devuntu, te recomiendo que te formes en economía de verdad. Mira y compara como era la vida en el campo antes de la revolución industrial (capitalismo) y después (hoy día). Las tonterías que hay que leer. Por eso decía Hayek que el estudio de la sociedad es lo más difícil de entender, y a las pruebas me remito. http://www.youtube.com/watch?v=K3TUzo2Bq4Y &feature=results _video &playnext=1 &list=PL2B0DE1E2695550DB

jose enrique (2012-02-01 01:09:21)
Y otro por si quieres abrir mas la mente http://www.youtube.com/watch?v=0Q75g4m5Y2Q &feature=results _video &playnext=1 &list=PL2B0DE1E2695550DB

jose enrique (2012-02-01 01:19:39)
El capitalismo aumenta el nivel de vida Más http://www.youtube.com/watch?v=W3HjXsKZaIs &feature=player _embedded El capitalismo hace posible que los niños no tengan que trabajar http://www.youtube.com/watch?v=aunzsp81g-1s &feature=player _embedded El trabajo infantil no desaparece porque se promulgue una ley que diga que los niños no trabajen; desaparece porque la economía, gracias al libre mercado, se hace tan intensiva en capital, permite producir tanto, que papá y mamá trabajan pero los niños no tienen que hacerlo. Tom Woods Jr.

devuntu (2012-02-01 03:09:11)
@jose enrique. Te agradezco los enlaces, no busco un enfrentamiento contigo, pero lo que has expuesto es falaz e interesado. El ser humano tiene otros intereses aparte de los económicos, eso es algo evidente. Si tú quieres verlo todo en términos dinerarios, te perderás cosas interesantes de la vida. Es de lo que va, precisamente, la entrada del blog. Me instas a formarme en economía ”de verdad”. El ejemplo que yo he puesto también es economía, pero sin adjetivos. Lo que ocurre es que es un ejemplo que a ti no te gusta. Ni siquiera te has molestado en rebatirlo, así que me anoto la victoria por incomparecencia. Bonito ejemplo el de la vida en el campo: lo que la facilitó fue la tecnología, no el capitalismo. Una cualidad del hombre como primate es ser eficiente: hacer lo necesario con el mínimo esfuerzo posible. Sí, los monos también lo hacen. Te aclaro que es el hombre el que inventa para superar sus problemas, no es el dinero el que lo hace. Parece mentira que haya que explicar esto. En tu línea de ejemplos interesados, podemos hablar de la calidad de vida de esos niños que trabajaban en las minas de Gales, a ver qué les parecía el tema. Lo del lenguaje, el comercio la vida en sociedad, etc... Simplemente pisas campos que desconoces por completo. Todos ellos existían antes de la invención del dinero. El dinero, como el resto de los dioses, hubo de ser inventado por el hombre. Qué desprestigio, ¿no? Cuelgas unos enlaces que profundizan en lo establecido, ¿y me pides que sea yo el que abra la mente? Hubiera sido coherente que me dijeras ”el mundo funciona como dice JHS”. Pues lo que tú digas, pero permíteme cuestionar y contrastar lo que diga dicho señor. Por tu comentario, creo que es algo que tú no has hecho. Por otra parte, desconozco si Hayek hizo ese comentario sobre el estudio de la sociedad, pero no puedo estar más de acuerdo. ¿Por qué tú simplificas la sociedad hasta tal extremo? Un saludo. PD. Me resulta paradójico, ya por zanjar

el tema, que cites a Ayn Rand. Una persona que aboga por abolir el estado y no advierte que es precisamente el estado el que garantiza la economía capitalista. ¿Quién crees que es el garante de la propiedad privada, por ejemplo? ¿Cómo podría existir el capitalismo sin propiedad privada? En fin.

Jose (2012-02-01 07:18:47)
Para quien le pueda interesar, un enlace que trata sobre el aumento del nivel económico y de salud a lo largo del desarrollo del capitalismo. http://www.youtube.com/watch?v=V8lbiiTF2P0 &feature=player _embedded

devuntu (2012-02-01 11:34:51)
El dinero es nuestro dios, y youtube su profeta. jajajaja.

jose enrique (2012-02-01 15:03:23)
Devuntu cuando dices " lo que la facilitó fue la tecnología, no el capitalismo. Una cualidad del hombre como primate es ser eficiente: hacer lo necesario con el mínimo esfuerzo posible. " Vamos a ver si te enteras, para disfrutar de esa tecnología y dejar de morirnos de hambre o que los niños dejen de trabajar, ha hecho falta previamente ahorrar dinero para gastar en investigación. ¿ O que te crees que está haciendo Apple , microsoft, BMW etc..? invertir parte de sus beneficios en sacar nuevas tecnologías, puesta a disposición del trabajado cuya productividad aumenta y necesita trabajar menos horas y vivir mejor. Esto es la ciencia económica y me parece que no te has enterado como funciona.

VELASQVS (2012-02-01 17:15:59)
@jose enrique, tal vez (y sólo tal vez), **devuntu** al hablar de tecnología no se refería a Apple, MS o BMW (**tecnología comercial u orientada al consumo**) sino a **TECNOLOGÍA** (con mayúsculas y en negrita, no es un error) como puede ser el **transistor**, **el motor de combustión interna** o las **vacunas**. Eso sí que son avances, **pasos de gigante**, y no el iPhone 4S (frente al 4), el Windows 7 (frente al Vista) o el BMW lo que sea frente a lo que sea (no tengo mucha idea de coches). Sólo tal vez. Un saludo.

jose enrique (2012-02-02 00:39:44)
Velaqvs, pero tu sabes de economía? Te pongo un ejemplo: Zeltia es una compañía farmacéutica española, sabes la de años y de dinero que lleva gastado para sacar su fármaco Yondelis. Alrededor de 15 o más años y la inversión no se decirte pero mucho millones de euros. Vamos a ver si os enteráis que TODO EL AVANCE QUE NOS HACE LA VIDA MEJOR, SE DEBE AL AHORRO DE DINERO QUE SE DESTINA A LA INVESTIGACIÓN O BIENES DE CAPITAL, YA SEA DE VACUNAS, COCHES, ORDENADORES O MÓVIL. Me reafirmo a la vista de estos comentarios de que lo más difícil de entender es el estudio de la sociedad y de los intercambios libres por la acción humana.

juan ramon (2012-03-16 17:30:18)
Hola, Es mi primer post, y como no sigo este blog al cual he llegado de casualidad, os cuento mi experiencia, que creo os servira a algunos. Hace tiempo planifique mi vida. 1 seria emprendedor (y tengo madera de ello, os lo aseguro), ganaria mi primer dinero 2. me casaria, sentaria la cabeza y me buscaria un trabajo fijo con el que ganar suficiente dinero para pagar mis deudas y poder vivir el resto de mis dias sin trabajar. 3. Dejaria el trabajo fijo y viviria sin trabajar el resto de mis dias. Me puse el marcha con el primero, la verdad es que quebre personalmente (perdi hasta la camisa), pero con mucho esfuerzo y cambiando mi modo de vida (derrochaba por los 4 costados) , logre ganar un primer dinero con el que pagar la entrada de una casa. Conoci a una mujer y me case con ella. Era tiempo de buscar un trabajo fijo. La verdad es que me iba bien como autonomo, pero el plan era ese. Me busque un trabajo excelente , muy bien pagado y que me dejaba las tardes libres para hacer lo que quisiese. La verdad es que por las tardes me dedicaba tambien a ese trabajo, pero lo hacia por placer. Con los anos y privandome de muchas cosas, logre pagar mis debitos y comence a ahorrar para mi retiro. Las cosas en el trabajo se me empezaron a complicar (mobbing y temas de esos), y yo, que tenia planificado retirarme a los 45, empece a tener problemas de enfermedad (temas relacionados con SNC y similares) y aproveche un ERE para salirme, eso si, con una cantidad de dinero ahorrado respetable, con 45 dias por ano trabajado y un negocio que me daba algun ingreso que consegui montar en esas tardes

que tenia libre. Es un negocio a distancia, que me permite trabajar donde quiero y como quiero. Bueno, con los gastos pagados durante los siguientes 10 anos, me quedaba pensar de donde sacaria pasta para el resto de los anos de mi vida. Mira tu como es la vida, que la enfermedad, si bien no es mortal, puede serlo en cualquier momento, y por muchisimos otros problemas derivados, os puedo jurar que practicamente me volvi loco. Me entro ganas de vivir la vida, y descubri que no trabajo para vivir, que me encanta trabajar. La diferencia es el modo de trabajar. Descubri que lo mejor que te puede pasar es *trabajar a tu ritmo* Le plantee a mi mujero olvidarnos de esta vida loca y empezar a plantearnos un retiro, trabajando pero en nuestras cosas (cada cual elige lo que le gusta), pero despacio, sin agobiarnos. Bueno, descubrimos que tenemos menos en comun de lo que pensaba. Me divorcie, y me traslade a otro pais (mucho calor pero precioso) Ahora estoy en la otra punta del mundo, me he comprado una casa (ni comparacion los precios con espana) y he trasladado mi negocio aqui. Trabajo cuando me da la gana (que es casi todos los dias) pero haciendo lo que me divierte y a mi ritmo. Consigo unos ingresos modestos, pero suficiente para vivir y alargar algunos anos mas lo ahorrado. Me lo paso pipa mirando unos peces todo el dia, ahora, eso no significa que no me guste el ipad, internet, etc. Me gusta y me lo compro, pero lo que deseo, no todo lo que me meten por la vista. Me he juntado con una chica de aqui, y simplemente tratamos de pasarnoslo bien todo el dia. El otro dia fuimos a la estacion a recoger 5 Kg de silicona que venian de bangkok. Y nos fuimos a ver la estacion y luego al mercado, a comprar peces. quiero decir....en mi caso , me gusta tener dinero, lo he ahorrado y aprendido a manejarlo, se como funciona y me gusta trabajar, pero no hay que perder de vista el objetivo, que es disfrutar de la vida. Trabaja eb lo que te guste, ahorra lo que puedas y en cuanto puedas.....disfruta, nunca sabes cuando la vida te puede dar un reves.

1.2 febrero

Los Consejos de los Bogleheads (20) Tolerancia al Riesgo (2012-02-01 10:00)

Los [1]Bogleheads son los entusiastas inversores de todo el mundo que pretenden honrar al inversor y fundador de Vanguard, [2]John Bogle. Se reunen para discutir sobre la actualidad y teoría financiera en el [3]foro bogleheads USA, mientras que ayudan a inversores con menos experiencia a desarrollar sus carteras. Hay cerca de 20.000 repartidos por todo el planeta. En [4]esta serie de entradas quiero mostrarte frases emitidas por los usuarios del foro, que aunque a veces parezcan triviales, no dejan de estar cargadas de sensatez financiera. Aquí va el consejo nº 20:

> ”To new investors: Your risk tolerance is probably much lower than you think.” @Haberd
>
> ”A los nuevos inversores: Tu tolerancia al riesgo probablemente sea menor de lo que piensas.”

Hace más de medio año que publiqué la [5]última entrada dedicada a los consejos de los bogleheads. Sé que no son entradas tan vistosas como otras, pero si me tuviera que identificar como pequeño y humilde divulgador a través de este blog, este tipo de artículos son los que más me definen. Consejos simples, sencillos, importantes y fáciles de implementar.

En esta ocasión me hago eco de un aviso vital para las carteras de esos ahorradores que entran de nuevas al mundillo de la inversión. @Haberd nos propone pararnos un momento a pensar porqué a veces no es la mejor idea incluir en nuestra cartera sólo productos arriesgados y/o volátiles. [6]En La Inversión 20/80, @Jose Enrique opinaba que:

> "Para un inversor de 25 a 30 años que tenga un periodo temporal de inversión de 20 o 25 años o más , me parece una pérdida de rentabilidad el sistema Bogle y el mejor lugar donde puede tener su dinero es en fondos value y en fondos índices."

Vanguard tiene una aplicación que te aconseja un nivel de riesgo para tu cartera dependiendo de tu aversión a la volatilidad (Por más que la he vuelto a buscar no doy con la herramienta). Dependiendo de tus respuestas a una serie de preguntas, esta encuesta puede llegar a aconsejarte que inviertas todo en renta variable. Pero eso no quiere decir que sea una estrategia válida para todos los inversores, y de hecho, es una generalización muy peligrosa que puede lapidar los ahorros y el esfuerzo de muchos años de trabajo.

La cantidad de activos estables en la cartera dependerá de infinidad de circunstancias como:

- Edad. Cuanto más joven seas más riesgo puedes tomar debido a que tienes mucho tiempo por delante para que los activos arriesgados vuelvan a recuperar rentabilidad.

- Situación laboral. Si los ingresos de la unidad familiar son inestables o temporales, el porcentaje de renta variable de la cartera debería ser menor, ya que si hubiera necesidad de utilizar el patrimonio de la cartera para poder vivir, sería una catástrofe hacerlo después de una bajada acusada.

- Situación familiar. Separaciones, enfermedades graves, número de hijos, personas mayores que pasan a convivir con el inversor,..., y todas las situaciones que se te ocurran que llamen a la posibilidad de estabilizar parte del capital de la cartera.

- Miedo a las bajadas. Este es el motivo principal por el que @Haberd nos avisa. Acabas de llegar a la inversión, ves decenas de gráficos que muestran el rendimiento a largo plazo de la bolsa, metes todo al negro, y cuando las cosas pintan de color rojo sangre, el miedo recorre tu cuerpo pensando que los ahorros de la familia se van por el WC, y no puedes soportar esa situación. Vendes en el punto más bajo, te pasas por los foros puteando el buy &hold y reniegas de la bolsa para siempre. Nada nuevo.

- No inviertes solo. Puede que tu seas muy valiente, pero a tu pareja puede que le guste mirar los toros desde la barrera. Si inviertes el patrimonio familiar sin contar con la opinión de tu pareja, mal vas. Cuando las cosas se tuerzan y la necesidad apremie, una falta de consenso podría llevarte por terrenos sentimentales pantanosos.

Estos motivos son los que se me han venido a la mente en el momento de escribir esta entrada. Circunstancias que no paran de aparecer en [7]los mejores libros que he leído y, sobre todo, en los foros destinados a ayudar a los inversores, dedicándote su tiempo y pasión sin ningún ánimo de lucro. Hazles caso y ten en cuenta tu tolerancia al riesgo, y si descubres que tus circunstancias personales te llevan a poder arriesgar todo lo posible, yo mismo te animo a que lo hagas.

1. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-9-the-bogleheads-guide-to-investing.html`
2. `http://inversorinteligente.es/tag/bogle`
3. `http://www.bogleheads.org/forum/index.php`
4. `http://inversorinteligente.es/category/frases-bogleheads`
5. `http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-19-cumple-anos-anade-seguridad.html`
6. `http://inversorinteligente.es/la-inversion-2080-como-batir-al-mercado-y-ser-el-mas-inteligente-de-tus-amigos-aunque-no-el-mas-sexy.html#comment-5404`
7. `http://inversorinteligente.es/serie-52-libros`

Antonio R. Rico (2012-02-01 19:06:23)
@Pistachu, es posible que la hayas infravalorado pero ten en cuenta que lo has hecho durante una tendencia de medio plazo más o menos alcista. A ver si la vas a cambiar y van a empezar a bajar las bolsas... Piénsalo bien y si estás convencido de soportar bien las bajadas, modifica tu asset allocation. @VELASQVS, ¡esa es! Muchas gracias. A mi me recomienda 80 % RV / 20 % RF. No estaría mal que pusiésemos en común los resultados de cada uno. A ver si os animáis que es muy interesante. @Lluís, me alegro que te gusten, Muchas gracias. @Luis Miguel, es cierto que a veces es difícil, pero hay que poner en común hasta donde se pueda. Un mínimo consenso creo que es de vital importancia. @esponja, ¡claro que sí seremos capaces! :) @Eguzkialde, más o menos esa es la cuestión, con ciertos matices como los que se exponen en la entrada. Gracias a todos y a ver si os animáis con el cuestionario de Vanguard que nos a linkeado @VELASQVS.

Eguzkialde (2012-02-01 18:25:16)
Liquidez para el corto , renta fija para el medio y renta variable para el largo. La cuestión son los porcentajes.Ahí está la cuestión.El resto es coser y cantar. Y como siempre si el mercado da "unaostiabiendá" se soporta mejor con la renta fija y si son dos , más vale tener un colchón de renta fija.

esponja (2012-02-01 18:07:09)
Sencilla entrada y genial, para mi "la frase" es "pase lo que pase se fiel a tu estrategia" por que de igual modo que cuando las cosas van mal no hay que dejarse llevar por el miedo, corremos el riesgo de cambiar la estrategia en una época de euforia. La aversión al riesgo depende mucho de las circunstancias tanto del mercado como personales, por lo que siempre será un indicador subjetivo. Mantenerse en el camino es el secreto, pero seremos capaces....? Saludos

Pistachu (2012-02-01 13:43:48)
En mi caso creo que infravaloré mi tolerancia al riesgo y me estoy aburriendo como una ostra, estoy RV 45 % / RF 55 % :-/ En este caso una caída de un 20 % en RV no llega ni a un 10 % de caída de la cartera... Llevo sobreponderados VWO, VSS y VBR. A ver si así le doy un poco de vidilla.

VELASQVS (2012-02-01 14:02:07)
@Antonio, ¿es ésto lo que buscabas? [1]Investor Questionnaire Un saludo.

1. `https://personal.vanguard.com/us/FundsInvQuestionnaire`

VELASQVS (2012-02-01 14:09:20)
@Antonio, se me ha olvidado decirte que esta entrada es genial. El [1]forum está salpicado de estas perlas, sólo hay que darse un paseo virtual por esa playa e ir recogiéndolas. Gracias por hacer ese trabajo.

1. `http://www.bogleheads.org/forum/index.php`

Luis Miguel Delgado (2012-02-01 17:30:15)
Buenas, Me parece muy interesante esta entrada. Porque como valoras con tu pareja el riesgo si cuando le hablas de IPC ya está en el septimo sueño y le importa un rábano las finanzas, aunque sea muy ahorradora. Asi que si vives en pareja al fina puedes querer un 70 % de renta variable pero te tienes que quedar con un 30 %. Que levante la mano aquel que pueda hacer las finanzas al margen del consentimiento de su mujer/novia/pareja. Ale ahí queda dicho. Un saludo a todos. PD.: Una duda que planteo, si tu situación financiera cambia bruscamente (como que la empresa donde trabajas quiebre y tu contrato fijo desaparezca) y tenías hecho un plan ¿Puedes variarlo bruscamente? ¿o es desaconsejable? Supongo que si tienes muchas perdidas en RV tendrás que esperar, pero si has perdido poco ¿Compensaría?

Lluís (2012-02-01 16:28:14)
@Antonio estas entradas son las que mas me gustan, así de simples, y así de difíciles. Ahora tenemos la ventaja que lo

que ha pasado en estos ultimos 3-4 años ha puesto a prueba nuestra tolerancia al riesgo, supongo que el que haya mantenido el temple estos días puede estar más o menos seguro de que su asset allocation es adecuada a su manera de ser. Muchas gracias por los consejos (o por divulgarlos)

Juan (2012-02-01 20:02:33)
¿Los únicos efectos negativos de la volatilidad (osea, el riesgo) son PSICOLÓGICOS? Pregunto. PD: la proporción RFija-RVariable al parecer no equivale a una proporción aritmética directa menosriesgo/másriesgo. O al menos eso repite Rick Ferri en muchos libros. Viene a decir que si en una cartera 100 % stock pones un poco de renta fija (10 %-20 %) ganas más estabilidad y pierdes muy poquita rentabilidad. Inversamente, si a una 100 % Renta fija le metes un poco de stocks aumentas rentabilidad y le añades muy poquito riesgo.

VELASQVS (2012-02-01 20:12:02)
A mí también me recomienda 80 %RV/20 %RF. Yo soy algo más "temerario". Según mi regla de RF=(Edad-30)x2, ahora mismo estoy en 86 %RV/14 %RF (37 añazos y sumando). En 3 años habré alcanzado ese 80 %RV/20 %RF. Como no hemos hablado sobre ello antes te lo comento ahora. Mi fórmula mágica, RF=(Edad-30)x2, la mantendré hasta los 50 tacos (60 %RV/40 %RF), después, me paso a tu fórmula mágica RF=Edad-10. La pendiente de la recta se suaviza hasta que alcance la proporción mágica 50 %RV/50 %RF a los 60 tacos. Creo que luego mantendré tu consejo de no tocarla más, pero eso es algo que decidiré dentro de 20 años. Nos vemos entonces y te comento cómo me ha ido, jajajaja. Un saludo a todos y gracias a tí.

VELASQVS (2012-02-02 13:33:07)
@Antonio, no quiero oír nada de barcos que ya sabes lo que dicen: los dos días más felices del propietario de un barco son el día que lo compra y el día que lo vende. Además, aunque no te lo creas, me da pánico el océano y ¡tengo vértigo! Te espero en una cómoda mecedora en el porche de casa, localización por definir, jajajaja. Un saludo.

Cesc (2012-02-01 23:49:34)
@Antonio, me ha gustado el artículo, por lo que he leído el riesgo tiene acepciones más amplias En GMO (James Montier) nombran 3 - Riesgo de pérdida de capital (riesgo empresa, deterioros cualitativos, exceso de deuda..) - Riesgo de valoración (comprar Cisco a PER 100 por ej) - Riesgo de apalancamiento Curiosamente si inviertes indexado, con regularidad (DCA por ej), y tienes un pequeño colchón de liquidez,deberías poder evitar estos riesgos (aunque asumes todo el riesgo del mercado), de hecho puedes amortiguar los efectos de la volatilidad e incluso sacar partido de la misma. Desde una perspectiva adoptada por muchos gestores activos, la volatilidad no es riesgo a c/p, sin embargo pueden avistarse ciertos cambios de actitud en algunos gestores, por ej Paramés (Bestinver) insiste en que su cartera actual tiene más calidad que nunca, estando formada por empresas con poca deuda y altos retornos de capital; los gestores de SIA FUNDS afirman que hay un límite de volatilidad que pueden soportar los inversores particulares y que las "small caps" ofrecen poca protección en las caídas. Ambos equipos afirman que hay que ser muy selectivo con las empresas que tienen deuda (tanto Bestinver como SIA han visto quebrar a alguna de sus empresas por falta de liquidez...) Un saludo a todos, Cesc

Cesc (2012-02-01 23:51:23)
Edito "La volatilidad no es riesgo a l/p."

Antonio R. Rico (2012-02-02 00:42:50)
@Juan, lo que Ferri nos cuenta en los primeros capítulos de [1]All About Asset Allocation es: - Añadiendo un poco de RF a una cartera de acciones, vas restando mucha volatilidad pero poca rentabilidad de largo plazo. - Añadiendo un poco de RV a una cartera de bonos, hasta el 20 % reduces la volatilidad, y no es hasta añadir un 30 % de RV cuando comienza a aumentar la volatilidad de la cartera. Por lo tanto, una persona con una aversión extrema a la volatilidad, reduciría el riesgo añadiendo un 20 % de RV a su cartera de RF, ganando además en rentabilidad esperada a largo plazo. @VELASQVS, nos vemos dentro de 20 años en tu yate :) @Cesc, a ver si te crean el ETF GLOBAL VALUE LOW DEBT EQUITIES :)

1. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-51-all-about-asset-allocation.html

Juan (2012-02-02 18:24:43)
@Antonio Ah, sí! ese es uno de los libros donde lo leí! pero claro eso depende también del comportamiento de la correlación bonos/stocks En este cuadro viene la relación volatilidad/rentabilidad de las mezclas bonds/stocks en diferentes épocas. (tresuvesdoblespunto) rickferri.com/blog/wp-content/wpuploads/2011/03/Figure1.gif Como se ve en los años 70 meter stocks a una cartera de bonds solo añadía volatilidad. Curioso.

Cesc (2012-02-02 22:39:01)
@Antonio, coñas aparte, el futuro del mundo de la inversión probablemente (o no) esté en indexaciones ”ad hoc” o a la carta, o en la compra fraccional de acciones sin mínimos de comisión (esas opciones existen ya en USA). Ya me conformaría con el mismo menuse del que disponen los boglehead U.S.A. Slds, Cesc

La Cartera Permanente Gana Admiradores (2012-02-03 10:00)

Ayer tuve el placer de comprobar como una parte de las visitas al blog procedían de un [1]artículo de Cotizalia dedicado a la fantástica [2]Cartera Permanente de Harry Browne. Enrique Roca, Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas, emplea sus apariciones digitales en Cotizalia y otros sitios de la red para divulgar su experimentado conocimiento financiero.

Este portafolio tan auténtico tiene algo especial, algo encantador que encandila a aquellos que buscan una manera simple y fácil de preservar el capital ahorrado sin sufrir los altibajos que la bolsa ofrece. Su facilidad de construcción y mantenimiento le da al inversor la posibilidad de adentrarse en la inversión en los mercados sin el temor que proporciona el desconocimiento y la desconfianza.

Enrique se define como un ”enamorado tanto de la teoría de los ciclos económicos a la hora de determinar el activo más adecuado para invertir..., como de la gestión activa a través de fondos de inversión cuyos gestores hayan batido sistemáticamente al mercado en el medio plazo”, y sin entrar hoy a valorar si este tipo de estrategia [3]es acertada o no, te indico como nos detalla las características que más le llaman la atención de la Cartera Permanente:

- Se comporta aceptablemente bien en el corto plazo ya que siempre tiene activos con rentabilidades positivas y compensan la bajada temporal de otros. Así es, ya que Harry Browne diseñó esta estrategia para que defendiera el patrimonio del inversor en cualquier ciclo económico. Cada clase de activo de su cartera está preparado para actuar en defensa de los demás.

- Desarrolla todo su potencial en el largo conforme los precios de sus componentes se revalorizan. Toda una trayectoria de más de 40 añazos promediando más de un 9 % anual de rentabilidad, estando diseñada, según Browne, para alcanzar un mínimo del 5 % anual sobre la inflación.

- Cada activo tiene un papel estelar en cada fase del ciclo, compensando el pobre e incluso negativo comportamiento de alguno de los demás. Esta característica es la que permite que el rebalance adquiera una dimensión desconocida en otros tipos de carteras. El descorrelacionado movimiento de sus activos hace que comprar barato y vender caro sea un arma poderosa en este portafolio. Eso sí, el rebalance se realiza cada vez que una de las clases de activos pasa del inicial 25 % a 15 % ó 35 %, y no cada dos años como ha creído entender Enrique.

- Proporcionar una verdadera y amplia diversificación. Metales, acciones, bonos y dinero, pertenecientes a varias gestoras, depositados en distintos bancos y brokers. Pocas carteras ofrecen tal cantidad de posibilidades de diversificación de una forma tan simple y fácil.

El estudio de la Cartera Permanente ha logrado que incluso Enrique se cuestione "...si no estaré malgastando recursos, intentando predecir lo que se va a revalorizar, usando cualquier método tradicional bien sea fundamental o técnico...". Hombre, los asiduos a este blog sabéis que mi respuesta es sí, pero entiendo que los hábitos financieros adquiridos durante 30 años son difíciles de traicionar. También da en el clavo en otra reflexión que comparte con sus lectores: "...hace que me plantee como objetivo la inversión en una cartera que con los menores costes de inversión y fiscales, satisfaga mis necesidades y me deje tiempo libre para disfrutar de mis amigos y familiares". Nada nuevo en estas páginas, ¿verdad?

Termino esta entrada improvisada para agradecer de todo corazón la mención de Enrique Roca y su reconocimiento hacia mi persona como protagonista de la difusión en España de la Cartera Permanente. Es un honor para mí que las ideas y contenidos de este blog se reproduzcan más allá de estas páginas, y me hace tremendamente feliz que la comunidad financiera se haga eco de los [4]temas que aquí se tratan. Feliz búsqueda de la rentabilidad.

1. `http://www.cotizalia.com/opinion/pon%2Dtu%2Dtalento%2Da%2Dtrabajar/2012/02/02/la%2Dcartera%2Dpermanente%2D6581/`
2. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
3. `http://inversorinteligente.es/fondos-de-gestion-activa-vs-mercado-2.html`
4. `http://inversorinteligente.es/blog-topics-temas-principales-del-blog`

Cesc (2012-02-07 11:44:31)
@Antonio & @Wenomeno, Me he explicado bastante mal, a ver así, la cartera HB está dividida en 4 activos, la rentabilidad (teòrica) aproximada esperada sería la siguiente: Acciones 10 %*0.25= 2.5 % Oro 3 %*0.25= 0,75 % Cash 3 %*0.25= 0,75 % Bonos l/p 7 %*0.25= 1,75 % Total 5.75 % Si exceptuamos el cash, el rendimiento extra hasta el 8 % (aprox) lo genera la volatilidad de los activos descorrelacionados (acciones / oro / bonos). La pregunta es si puede generarse un cambio de escenario prolongado en el que el "plus" aportado por la volatilidad desparezca o hasta juegue en nuestra contra; por ej. Que el oro por "x" motivos (especulación, menor consideración cómo activo refugio) baje los próximos años y los activos descorrelacionados (acciones y bonos) no tengan un rendimiento superior al esperado, de manera que el rendimiento extra del 2 / 2.5 % generado por la volatilidad desaparezca o bien sea negativo, y que la rentabilidad esperada pase a ser un 3 / 4 % en lugar del 8 y pico. Un saludo, Cesc

Juan (2012-02-03 18:51:00)
Jaimito y Pepito trabajan en la misma oficina. Ambos cobran el mismo sueldo y cada mes, después de pagar los gastos regulares que tienen (hipoteca, recibos, compras, etc...) les quedan 400€ que NO GASTAN. Jaimito decide invertir cada mes 250€ en su cartera de inversión Boglehead 70-30 stock-bond. Los otros 150€ los deja en un depósito bancario o un plazo fijo para imprevistos o para gastos puntuales: las vacaciones, comprar nuevo coche, etc... Pepito en cambio ha oído hablar de la cartera permanente y de la gran REGULARIDAD que tiene. Así que decide invertir hasta 350€ mensuales en una cartera permanente y deja sólo 50€ en el banco para emergencias muy emergencias. Sabe que si tiene que pagar una reparación del coche, o un viaje o un gasto grande puntual podrá tranquilamente vender activos de su cartera permanente porque precisamente es eso: PERMANENTE y por tanto sin apenas volatilidad. Mi pregunta es... ¿no está Pepito añadiendo (y no cambiando) a las ventajas de la cartera Boglehead las de la permanente? O dicho de otra manera: el hecho de que la cartera permante sea muy regular, ¿no tendría la ventaja de permitirnos tener más dinero invertido en la cartera (y por tanto que la inversión en money market o metales preciosos no sea A COSTA de stocks y bonos, sino ADEMÁS)? No sé si me explico

wenomeno (2012-02-03 16:51:37)
Enrique Roca es más que Lic. en Derecho y Económicas. En su CV figura la siguiente información: "EX-Director de Carteras de Fondos de Inversion. Ha obtenido numerosos premios nacionales e internacionales siendo destacado por la revista Citywire y el Financial Times como uno de los mejores gestores europeos. Imparte masters especializados en destacadas escuelas de Negocio." Por otra parte, lo de que seas el protagonista de la difusión de la cartera permanente en España es algo muy elogiable. Estás ayudando a mucha gente. Me alegra mucho que este blog tenga eco en otros medios y aumente su difusión. Un abrazo.

Juan (2012-02-03 18:55:05)
Porque para mí, como pequeño, muuuuuy pequeño inversor, veo que uno de los puntos claves (aparte de las comisiones) es qué cantidad de dinero meto o no meto en la hucha de la inversión (y qué cantidad me quedo con ella en la mano).

Antonio R. Rico (2012-02-03 19:33:47)
@Juan, esto que nos comentas es muy interesante, y me lleva a puntualizar dos cosas importantes: - En la Cartera Permanente puedes meter tus ahorros en dinero en el 25 % dedicado al CASH. Puedes añadir el efectivo a los fondos o ETFs monetarios que contrates. - Al tener drawdowns menos acusados que la cartera estilo boglehead, el [1]porcentaje anual del que puedes disponer en la jubilación es mayor en la Cartera Permanente. Para la Cartera Boglehead se recomienda no pasar del 4 % anual de renta (tal y como puedes ver en el enlace anterior) y para la Cartera Permanente Browne recomendaba un 5 % anual, que es la rentabilidad media esperada por él por encima de la inflación. @wenomeno, muchas gracias por tu comentario. A mi también me alegra tener a lectores tan activos como tú. Un saludo.

1. `http://inversorinteligente.es/despues-de-alcanzar-la-%C2%BFlibertad-financiera.html`

Rontaun (2012-02-04 17:16:18)
Una reflexión. Si nos convence el aa y la estrategia, ¿lo más fácil no seria suscribir directamente el PRPFX en USA?. Con un TER de 0,77, que tampoco es excesivo teniendo en cuenta que maneja materias primas, hacemos aportaciones periódicas a DCA para minimizar el riesgo de tipo de cambio y listo, ¿no?.

Cesc (2012-02-04 17:48:57)
Si la rentabiidad a l/p de los distintos componentes es de aprox, 3 % para el oro y el cash, 6/7 % para los bonos y un 9.5 % para la r/v, y el peso es el mismo para todos los activos, ¿como es posible que a 40 años el rendimiento sea del + del 9 %? No me salen los nº, que sentido tendría entonces la cartera boglehead?? Slds, Cesc

scoralstom (2012-02-04 12:13:29)
Saludos campeon.

Antonio R. Rico (2012-02-04 19:28:41)
@Scoralstom, saludos para ti también. Muchas gracias por seguir pasándote por aquí a menudo. @Rontaun, siempre que pienses que el dólar va a seguir siendo la moneda más fuerte..., pero no todo es la rentabilidad en la Cartera Permanente. Si contratas el fondo no dispondrías de: - Oro físico. Esto es muy importante para Browne. Puedes diversificar la parte dedicada al oro con ETFs u oro electrónico, pero es necesario tener una base de oro físico que actúe contra catástrofes monetarias y sociales. - Cash. El cash no tiene volatilidad, y 0 % de volatilidad es mejor que 9 % de volatilidad en el muy corto plazo. Nunca se sabe cuando necesitarás el dinero. @Cesc, la clave está en la gran volatilidad de sus activos descorrelacionados. Cuando el oro, las acciones y los bonos de largo plazo suben o bajan, lo hacen "a saco" y de forma muy muy descorrelacionada. Eso te permite rebalances muy muy muy efectivos, haciendo en momentos puntuales compras baratísimas y ventas carísimas. Esto lo he repetido decenas de veces, pero no me cansaré de hacerlo :) , las carteras no se deben estudiar por sus contenidos, sino por su contexto completo. El rebalance tan efectivo de la Cartera Permanente hace que su rentabilidad a largo plazo no sea simplemente la media aritmética de los activos individuales que la componen. A tu pregunta, ¿qué sentido tendría entonces la cartera boglehead? Eso mismo me he parado a reflexionar muchas veces, pero tiene ventajas que no podemos obviar sobre todo en España: - Cuando eres joven, la mayor parte de tu cartera debe estar en

activos con una rentabilidad esperada mayor a largo plazo, siempre y cuando tu aversión a la volatilidad lo permita. - Los fondos monetarios son caros para la rentabilidad que ofrecen y los ETFs monetarios tienen poco volumen y pertenecen a gestoras que no me gustan del todo. - No existen fondos indexados baratos de renta fija de largo plazo. - Para el mercado europeo, no existen fondos de bonos con vencimientos medios por encima de los 20 años. - Los ETFs de RF largo plazo vendidos en Europa tienen un volumen de risa, tanto que hay días sin transacciones. - Si tu cartera es de 200000€, ¿qué te parecería tener 50000€ de oro en tu casa? A mi no me haría mucha gracia. - Si las mejores empresas del mundo están agrupadas en el ETF que más me gusta, gestionado por la gestora que me da más confianza (VIG), ¿cómo lo incluyo en una Cartera Permanente Euro? - Si la gestora de la que más me fio es Vanguard, ¿Como construyo una Cartera Permanente Euro con un peso significativo en los ETFs de dicha gestora? - ... y más razones, no creas. ¿Cuál es mi solución? Tener en proyecto una Cartera Permanente que ocupe el 20 % aproximado de mi cartera total. Con ello, restaría algo de importancia a todos los puntos arriba expuestos. Después de todo, no soy de los que piensan que la situación actual llegará a ser "madmaxista". Un saludo Cesc.

wenomeno (2012-02-04 19:43:35)
Cesc, ta bailan un poco los números, la cartera Boglehead da un punto o dos más de rentabilidad, pero con una mayor volatilidad, está orientada al ahorro a largo plazo. Una especie de plan de pensiones casero y que conste que ese +1 % a largo plazo es una barbaridad. La cartera permanente tiene muchísima menos volatilidad, por lo tanto es apta para cualquier horizonte temporal (a partir de un año, estamos hablando de sacarle algo a los ahorros), quiero decir que es a prueba de imprevistos, tu puedes sacar una buena rentabilidad a tus ahorros sin preocuparte por si te quedarás en el paro, ... Personalmente no tengo dudas. Yo soy de la cartera permanente. Te dejo un link a un excel donde tienes los datos desde 1972 sobre un montón de fondos indexados para que hagas simulaciones de carteras. Los datos incluyen dividendos. también se incluyen una serie de carteras para vagos usadas por gestores profesionales. http://www.bogleheads.org/forum/viewtopic.php?t=2520 &postdays=0 &postorder=asc &start=0 está en el primer mensaje Por cierto, hace tiempo en un post Antonio comentaba que hay que prepararse mentalmente para soportar los drawdowns de la cartera Boglehead. El otro día leí que los inversores sobrevaloran su capacidad de soportar pérdidas. Esto es un error fatal. Literalmente fatal. Creo que a esta cuestión no se le dedica la atención que merece.

Cesc (2012-02-06 01:15:46)
@Antonio, muchas gracias por tus detalladas explicaciones. @Wenomeno, lo mismo digo y muchas gracias por el link. He revisado el retorno desde 1985 del permament portfolio en dicho link, 8.19 % con una desviación estándard del 5.82 %, si lo confrontamos con un portfolio indexado convencional RV/RF, vemos que para este nivel de riesgo tenemos que irnos a un portfolio 15 %RV 85 %RF!(http://www.ifa.com/portfolios/p100/), Absolutamente remarcable. Aún así y entendiendo el razonamiento expresado por Antonio sobre el potencial derivado de la gran volatilidad de los activos, no es ello un arma de doble filo? la volatilidad individual de cada activo funciona al alza y a la baja, no podemos esperar retornos del conjunto del portfolio igual de poco volátiles pero con una rentabilidad mucho menor que la de los últimos años? no se si me explico. Wenomeno, referente a los drawdown estoy de acuerdo, cambiando un poco de tercio, en la gestión activa, ha habido gestores, incluso excelentes gestores que han llevado a sus partícipes a soportar más situaciones de vértigo de las que puedan asimilar, nombré dos ejemplos la pasada semana, y ahora puedo nombrar a Bruce Berkowitz, money manager de la pasada década según Morningstar, tiene aprox un 25 % de su cartera en AIG para un 70 % aprox de financieras en el portfolio y sufrió una bajada en el NAV del fondo del 32 % el pasado año, es probable que tenga razón (de ser así los retornos pueden ser espectaculares), pero sus inversores quizás no duerman muy tranquilos..... Slds, Cesc

Pistachu (2012-02-06 12:14:47)
La cartera permanente se gestiona igual que una Boglehead, sólo cambian sus "mágicos" porcentajes y que especifica claramente que assets la forman. El Permanent Portfolio está resultando una buena marca, se "vende" bien jeje El problema para muchos aún así serán las dudas de volcar su dinero a una permanente por mucho que prometa, no acaba de gustar lo de tener un 25 % de oro, o un 25 % de bonos, o tan poco RV... Según ha dicho @Antonio él va a hacer una cartera permanente más pequeña y seguirá con la Boglehead, yo creo que eso es lo mejor que se puede

hacer, cualquier Boglehead puede evolucionar fácilmente hacia lo que podemos llamar ”Boglehead Permanent Tilt” (por aquello de no renunciar y poder tener cosas que explicar en las barbacoas ;-)) y aprovecharse de las ventajas de reducir algo la volatilidad de su cartera añadiendo un porcentaje de esos activos. Viene a ser lo mismo mantener un 5 % de oro en tu cartera Boglehead que mantener un 25 % en un cartera permanente que al fin y al cabo está anidada en tu patrimonio. Como Boglehead ya tengo RV y Cash/Monetarios/RF Corto, sólo tengo que modificar para formar un asset con un % de bonos y oro, aislar los subassets que quiera balancear y, sin conseguir rentabilidad en cualquier periodo como hace la permanente, sí conseguir reducir volatilidad y diversificar... (Umm ¿diversificar?)

Rontaun (2012-02-06 15:43:18)
@Antonio, en cuanto a tu respuesta respecto al PRPFX, no acabo de entender tu punto de vista. Respecto al riesgo divisa: independientemente de la fortaleza o no del USD en el futuro, ¿no minimizariamos ese riesgo con aportaciones periódicas? Respecto a la composición del PRPFX, tiene exactamente los assets de la cartera permanente, ¿no?. No entiendo tu observación. A no ser que te refieras a poseer oro físico y custodiarlo tú mismo. http://money.usnews.com/funds/mutual-funds/conservative-allocation/p ermanent-portfolio/prpfx/holdings En resumen, que no sé si nos podeis dar luz de los inconvenientes que como inversores, nos podría representar contratar el Permanent Portfolio Fund directamente, en contraposición a ”crear” nuestra versión EUR, más allá del riesgo ya comentado de tipo de cambio. Saludos a todos!

Juan (2012-02-06 16:25:41)
Por lo que veo la diferencia básica entre una cartera Boglehead y una permanente es: RECETA DE CARTERA BOGLEHEAD: Forme su cartera con activos diversificados que históricamente den una buena rentabilidad a largo plazo. Añada otros o que den una moderada-baja rentabilidad junto con cierta previsible descorrelación con los anteriores. Mezclar los ingredientes en las proporciones adecuadas y rebalancear periódicamente. (variante: se puede añadir una pizca de oro y canela) RECETA DE CARTERA PERMANENTE: Forme su cartera con activos diversificados que den históricamente una alta rentabilidad a largo plazo. Añada activos con una rentabilidad media, medio-baja si estos tienen tradicionalmente cierta descorrelación con los anteriores. Por último vierta (en abundancia) activos con una correlación bajísima (o incluso negativa) con todos los demás SIN IMPORTAR QUE estos activos tengan una rentabilidad histórica casi nula en el largo plazo. Mezclar los ingredientes en las proporciones adecuadas y (muy importante) rebalancear cuando los ingredientes se desproporcionen o se formen burbujas, grumos y espumillas.

Juan (2012-02-06 16:27:35)
PD: Me tengo que leer el de ”Los Cuatro Pilares” un día de estos

wenomeno (2012-02-06 19:44:22)
Cesc, yo no estoy seguro de entenderte: ”Aún así y entendiendo el razonamiento expresado por Antonio sobre el potencial derivado de la gran volatilidad de los activos, no es ello un arma de doble filo? la volatilidad individual de cada activo funciona al alza y a la baja, no podemos esperar retornos del conjunto del portfolio igual de poco volátiles pero con una rentabilidad mucho menor que la de los últimos años? no se si me explico.” pregúntalo de otra forma

Antonio R. Rico (2012-02-06 20:56:46)
@Cesc, yo tampoco lo he entendido muy bien. @Juan, por ahí van los tiros más o menos, mirándolo de forma simplificada. @Rontaun, las dos pegas que le veo son: 1. Riesgo divisa. Si tu cartera entera está compuesta sólo por el PRPFX, siempre tendrás una cartera 100 % arriesgada. Si tu aversión/miedo a la volatilidad del EUR/USD es nula, adelante. Pero tienes que saber que el día que te jubiles más te vale que el dólar no caiga a saco. 2. Metales físicos. Tu proporción de metales físicos será del 0 %. Eso no es lo aconsejado por Browne. @Pistachu, en el caso del oro y su porcentaje en cartera, efectivamente las cuentas salen igual (5 %).

Antonio R. Rico (2012-02-07 12:07:00)
@Cesc, gracias por la aclaración. Pues evidentemente, si ninguno de los assets de la cartera se comportara bien, el

portafolio tendría un rendimiento mediocre. Pero eso es de perogrullo ¿no crees? Así mismo, es importante decir que la situación que propones no se ha dado nunca de forma prolongada, por lo que si confiamos en la rentabilidad esperada de las acciones por su histórico, ¿por qué no hacerlo con la Cartera Permanente? Lo único cierto es que el futuro es incierto...

Rontaun (2012-02-07 14:13:19)
@Antonio, el PRPFX tiene oro y plata físicos: Gold/US Golden Eagles 7.13 Gold Canadian Maple Leaf 7.08 Gold Bullion Comex Eligible 5.79 Silver Bullion Comex Eligible 4.47 ¿Te refieres a custodiarlos tú mismo?

Juan (2012-02-07 17:53:00)
@Cesc yo creo que tu objeción es muy pertinente A mi modo de ver, con el oro pueden pasar los siguientes fiascos: 1- Que deje de estar descorrelacionado. La correlación entre diferentes activos varía a lo largo del tiempo. (Aunque se supone que la razón de ser del oro como inversión es precisamente la "inversión-refugio": que suba cuando todo baja) 2- Que haya un larguísimo periodo de estabilidad/crecimiento y que el oro sea, efectivamente, un valor refugio, pero como no hay nada de lo que refugiarse su precio se quede ahí abajo, y resulte una especie de carísimo seguro de crisis que nunca se cobra. 3- Que deje de "estar de moda" (lo pongo entre comillas) la inversión en oro. El oro me parece a mí que es una de esas inversiones donde más afecta la psicología del mercado. El oro vale la confianza que en él pongan los inversionistas. Es como esas latas de sardinas que están llenas de arena en vez de pescado porque "son para comerciar no para comer". Si los inversionistas se aficionan incluír oro en sus carteras su valor como inversión se incrementará y servirá como valor-refugio. Pero si pierden interés en el oro su valor caerá.

wenomeno (2012-02-07 20:49:48)
Cesc, tus dudas me parecen muy acertadas, desde luego confiar en que la RV dará un 10 % porque es lo que ha hecho hasta ahora no es muy tranquilizador, sin embargo profundizando un poco, puede decirse que lo que puedes esperar de la RV es, aproximadamente: - el dividendo en el momento de comprar - el crecimiento económico que a largo plazo se reflejará en la RV - la inflación, que a largo plazo también se refleja en la RV, date cuenta que la subida de precios afecta a los productos que venden las empresas cotizadas, con lo que ganan más por lo tanto, no importa que la RV dé un 6 % o un 15 % nominal, la rentabilidad real estará alrededor del 5 % o 6 % todo esto son cálculos aproximados, ¿eh? por lo demás, una caída permanente de la volatilidad me parece lo más inimaginable que puede ocurrir, veo más probable el triunfo del comunismo y la abolición de la propiedad privada

Rontaun (2012-02-07 21:16:10)
@wenomeno, eso mismo pensó Fidel :-)

wenomeno (2012-02-07 21:40:38)
@Rontaun, Fidel, ese visionario, no sé que pensaría sobre la volatilidad

Álvaro (2012-02-08 17:10:28)
@antonio, al final conseguí entender cómo funciona la función del docs y estoy sacando los datos de self bank y de las propiad webs de los fondos en algunos casos, luego a la noche cuando llegue a casa los pongo por si interesa

Álvaro (2012-02-07 23:59:53)
Disculpad el offtopic: ¿Los que usáis Google Docs para controlar la cartera y sacáis los datos de los fondos de morningstar, os ha dejado de funcionar hoy?

Antonio R. Rico (2012-02-08 16:59:04)
@Álvaro, efectivamente los fondos han dejado de actualizarse automáticamente, cosa que casi agradezco, porque al tener la cartera actualizada en tiempo real cada día, siempre estás a un pequeño paso de comprobar su estado. Al meter los datos de forma manual como hago desde hace unos días, con verla y actualizarla una vez al mes me llega.

Pistachu (2012-02-09 12:33:56)
@Álvaro, creo que ha sido Morningstar que habrá detectado y capado ese tipo de peticiones desde Google porque por lo que he visto a simple vista los datos siguen exactamente en el mismo sitio y con importXML no se puede ni llamar a la página principal de Morningstar. Revisaré alguna otra fuente para sacar los datos este fin de semana... @Antonio, yo estaba enviciado, un Boglehead pero con real-time tracking. Hay que quitar lo del cambio EUR/USD que eso también engancha jaja

Álvaro (2012-02-09 13:25:07)
Lo prometido es deuda: Amundi Pacific: =VALUE(importXml("http://www.selfbank.es-/fondos/ficha.phtml?id=4 82633"; "(//td[@class='der'])[5]")) Amundi Europe: =VALUE(importXml("www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=442079"; "(//td[@class='der'])[5]")) Amundi NA: =VALUE(importXml("http://www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=4 42084"; "(//td[@class='der'])[5]")) Pictet Emerging R: =VALUE(importXml("http://www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=3 87833"; "(//td[@class='der'])[5]"))*GoogleFinance("CURRENC Y:USDEUR" ; "average") Bonus track Bestinfond: =VALUE(importXml("www.bestinver.es/valoresliquidativos.aspx"; "(//td[@class='filaExcel2'])[2]")) Recordad reescribir las comillas que suelen copiarse mal al hacer copy-paste. Una cosilla a tener en cuenta es que los datos de selfbank suelen llevar varios días de retraso, y en el caso de fondos en dólares aplico el cambio de hoy, con lo que el valor no es exacto (pero poca importancia tiene para un inversor a largo plazo como nosotros ;))

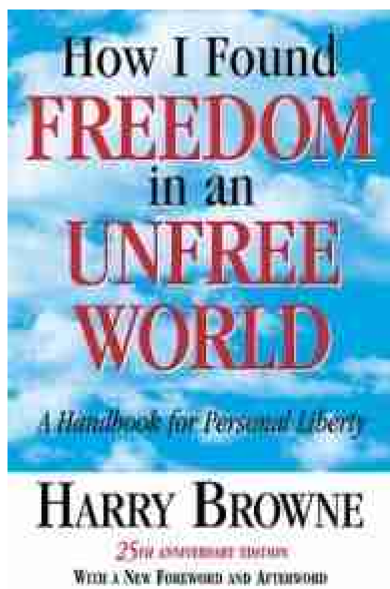
VELASQVS (2012-02-09 13:36:37)
@Antonio, recién salido del horno: [1]ETF Permanente para Admiradores del Fondo Permanente de Browne Gracias a Dios los enlaces están bien. Un saludo.

1. http://www.rankia.com/blog/etfs-pm/1096953-por-fin-etf-permanente-para-admiradores-fondo-browne

Pistachu (2012-02-09 19:54:14)
@Álvaro, gracias jeje

Antonio R. Rico (2012-02-09 20:08:18)
@Álvaro, muchas gracias por compartir tu esfuerzo con nosotros. @VELASQVS, ya tienes mi comentario en dicha entrada. Mañana publicaré una entrada sobre el tema a modo de nota de peligro. @Pistachu, maldito sea quien inventara el tiempo real, engancha como la madre que lo parió... :)

How I Found Freedom in an Unfree World (2012-02-08 10:00)

[1] 

Jorge Armando, un asiduo y entusiasta seguidor de este blog, ha cumplido su palabra y me ha enviado su resumen de un libro de Harry Browne que yo aun no había leído: How I Found Freedom in an Unfree World, o Cómo encontré la libertad en un mundo sin libertad. Como todo lo que escribe [2]Browne, este libro está cargado de palabras e ideas que nos sumergen en un mundo de sensatez, invitándonos a centrarnos en las soluciones, en lugar de dar vueltas y más vueltas alrededor de los problemas. Te dejo con la reseña de Jorge Armando, al que agradezco inmensamente su colaboración.

Muchas personas viven esclavizadas y en una constante desesperación por diferentes motivos: pagar altos impuestos, ceder ante presiones sociales, trabajar largas horas para obtener recompensas poco significativas, sin tiempo para hacer lo que realmente quieren hacer, resignándose a compromisos sin amor, disfrazados de matrimonio, etc. Afortunadamente Harry Browne nos demuestra en [3]este excelente libro que nuestra vida no necesariamente debe arrastrar esas cadenas y que es posible ser libre para vivir nuestra única vida como queremos vivirla, incluso en un mundo sin libertad.

Esta reflexión tomada del libro describe gran parte de su contenido:

Libertad es vivir la vida como usted quiere vivirla. El mito gigantesco llamado "sociedad" que impone tantas reglas y gobierna tantas vidas ni siquiera existe. La "sociedad" no es más que una colección de diferentes personas, gustos y juicios. Ellos no pueden hacer cumplir sus normas sobre usted.

Usted no tiene que defender causas en las que no cree, ir a cócteles que le aburren, vestirse y actuar como le han dicho que lo haga. Usted no tiene que estar casado con alguien que quiere cambiarle constantemente y no lo acepta tal como es. Usted no tiene que trabajar para una empresa que no reconoce su talento. Y usted no tiene que permanecer en una profesión que agota su tiempo y no lo deja vivir como quisiera.

Usted no tiene que rechazar sus propios intereses y vivir bajo los códigos de otra persona. Usted no tiene que renunciar a su propia felicidad por el beneficio de nadie. Usted no tiene que obedecer las leyes que

la ”mayoría” ha decidido que son las ”correctas”. Usted no tiene que seguir el liderazgo de los políticos, los profetas, o los filósofos.

Usted no tiene que distorsionar sus emociones, gustos y valores para que se ajusten a las ”Normas” que otros piensan son las mejores para usted. Usted es libre de vivir su vida como quiera. Las exigencias y los deseos de los demás no controlan su vida. Usted lo hace. Usted toma las decisiones y la única norma debería ser que esas decisiones le proporcionen mucha felicidad.

Usted es el gobernante de su mundo y nadie puede destronarlo, a menos que decida dejarlo. Nadie puede detenerlo en su derecho de de vivir como quiera vivir, a menos que usted haga caso omiso de su propia soberanía.

El libro se divide en tres partes:

Parte 1 - Por qué no eres libre: Esta parte se centra en describir las numerosas “trampas” que esclavizan a las personas, por trampas se refiere a las muchas [4]hipótesis y creencias comúnmente aceptadas sin discusión por la mayor parte de la humanidad. Mr. Browne analiza una por una esas trampas, que sin darnos cuenta nos esclavizan, nos limitan, nos llevan a cometer errores e influyen constantemente en la forma de como desarrollamos nuestras actividades profesionales, sociales y sentimentales. El libro nos va demostrando cuan vacías resultan cuando las vemos de cerca.

Parte 2 – Cómo puede liberarse: En la segunda parte nos presenta alternativas y caminos específicos para liberarnos de las personas o cosas que pueden esclavizarnos, ya sea el gobierno, malas relaciones, restricciones sociales, problemas familiares o lo que sea.

Parte 3 – Una nueva vida: La tercera parte detalla algunas técnicas para llevar una vida libre, partiendo por [5]tomarnos un tiempo a solas para auto-analizarnos y auto-descubrirnos. Esta parte también nos muestra muchas maneras de liberarnos de los problemas complicados que parecen obligarnos a estar en permanente esclavitud y nos anima a partir de lo aprendido a tener un nuevo comienzo.

Algunas de las reflexiones finales del autor son:

> “No desperdicie la única vida que tiene. Utilice los años que le quedan por delante para avanzar en la única causa realmente importante que existe, su libertad y su felicidad.”
>
> ”Concéntrese en sí mismo y en lo que necesita para su felicidad, en lugar de preocuparse por lo que otros piensan y hacen.”

Seguro que te habrás quedado con ganas de más, pero para profundizar en las [6]ideas de Browne tendrás que leer el libro (en inglés) por ti mismo. De todos modos, y para que el esfuerzo de Jorge Armando nos sea productivo, estaría bien que pudiésemos reflexionar acerca de estas preguntas: ¿Te sientes capaz de encontrar la libertad en el mundo que nos ha tocado vivir? ¿En qué situación crees que te encontrarías en una verdadera libertad? ¿Crees que posible una libertad completa?

1. http://inversorinteligente.es/how-i-found-freedom-in-an-unfree-world.html/howifoundfreedom
2. http://inversorinteligente.es/cartera-permanente.html
3. http://www.amazon.com/How-Found-Freedom-Unfree-World/dp/0965603679
4. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
5. http://inversorinteligente.es/el-monje-que-vendio-su-ferrari-el-viejo-arte-del-autoliderazgo.html
6. http://harrybrowne.org/

CarlosC (2012-02-08 21:44:57)
Todavía me pregunto, ¿por que las editoriales no quieren traducir estos libros al castellano? Me he encontrado con un par de libros comentados en esta pagina que me gustaría comprar en castellano, pero es imposible...

Antonio R. Rico (2012-02-08 21:58:47)
@Álvaro, ahí le has dado, tenemos una única vida y no podemos desaprovecharla. @Eguzkialde, me ha gustado tu punto de vista enfocado desde la superación personal, concepto poco extendido entre el personal laboral. @VELASQVS, ya tienes conocimientos de Brownehead... :) @Juan, está difícil ya que fueron descatalogados. Una pena. @Jorge Armando, un placer :) @MAC, gracias por el mail. Muy interesante. Un saludo. @CarlosC, la colección de libros de Browne traducida al castellano sería un tesoro sin precio... que desgraciadamente muy pocos valorarían.

Juanjo (2012-02-12 00:31:03)
Es una verdadera pena no tener una traducción al español de estos libros. No te has planteado proponer una traducción a alguna editorial? Quizá en formato e-book si que tendrían una salida. Yo sólo soy una persona que se está iniciando en esta filosofía de la inversión boglehead y en la cartera permanente. Creo que estás haciendo una labor de divulgación fantástica y noto en algunos comentarios q existe un cierto pesimismo en cuanto a que puede calar en la mayoría de la población. Pienso que esto es normal, en nuestra cultura desgraciadamente lo que interesa y llama la atención es el "pelotazo" y hacerse millonario a través de corrupción o "suerte". Cambiar esto es muy dificil pero a largo plazo a mucha gente le puede venir bien aprender a invertir con cabeza y eso es lo importante. Siempre suele ser una minoría la que actúa con más inteligencia y sin dejarse llevar por la masa. Un saludo, Juanjo

scoralstom (2012-02-08 13:13:57)
Hace tiempo que hago lo que me apetece, lo que digas y hagas casi da igual, nadie nos escucha y nadie se fija en nosotros, la gente va a lo suyo, te pones a comentar algun tema y parece que te escuchan, suena el telefono y cuando terminan de hablar ni te preguntan por donde ibamos, en esas ocasiones me callo.

wenomeno (2012-02-08 16:01:19)
Más allá de la cuestión metafísica de la libertad, lo que ello significa en el día a día tiene mucha tela: "Muchas personas viven esclavizadas y en una constante desesperación por diferentes motivos: pagar altos impuestos, ceder ante presiones sociales, trabajar largas horas para obtener recompensas poco significativas, sin tiempo para hacer lo que realmente quieren hacer, resignándose a compromisos sin amor, disfrazados de matrimonio" subrayo la última frase, es muy jodido sim embargo la presión social es un hecho, presión para buscar un buen empleo, para echarse novia, comprar un piso y tener hijos, el guión de toda una vida

Antonio R. Rico (2012-02-08 16:54:27)
@wenomeno, esa presión social es el arma más poderosa de lo que llamamos status quo. Si te sales de él, prepárate para una lucha continua de incomprensiones y desconsideraciones. @scoralstom, tienes razón, a veces le damos mucha importancia al qué dirán cuando en realidad a nadie le importa un carajo lo que hagas.

Álvaro (2012-02-08 17:39:34)
@jorge, ¿El libro no toca temas económicos? Pensaba que de alguna forma introduciría la cartera permanente. Yo creo que de cara a alcanzar la felicidad y la libertad es esencial la independencia financiera, pero no hablo de tener mucho dinero sino de poder vivir sobradamente con lo que tienes, aunque sea poco, y con ello disponer de tiempo para ser feliz. El énfasis de que tenemos una única vida da mucho que pensar, desde luego el tiempo es nuestro activo más preciado y tenemos que intentar que cuando se lo demos a otros (familia, amigos) sea para aportarnos felicidad.

Eguzkialde (2012-02-08 18:10:31)
Por ser vos quien sois...... Cuidadito , cuidadito , que he llegado a pensar que soy el yerno... El 25 toca cambiar filtros y aceite...... Bromas a parte estamos hablando de cosas serias e interesantes.Se puede ser libre , después de haber trabajado durante un numero considerable de años , se puede llegar a ser libre financieramente sin haber llegado a ser millonario , se puede vivir tu vida , pero cuesta lo suyo , hace falta valor , hace falta un programa , unos objetivos un simple ¿porqué? Desde el momento que descubras el ¿porqué? de tu vida se acabaron todos los problemas. Si vives en el que dirán, qué dicen?, qué hacen? vivirás permanentemente sometido a problemas. Una vez que tienes tu porqué? el camino es la libertad y una vez libre el camino es la superación personal. Y la superación no entiende de sometimiento a nada ni a nadie sólo entiende de aportación e integración.La sociedad te espera , espera tu aportación personal.Y eso en valor puro , genuino , único y está por encima del dinero y de la libertad. Solo siendo libres tenemos algo para esta sociedad, habiendo disfrutado en el camino. Todo lo demás es por ser vos quien sois Por ser el yerno de Pero el 25 toca pasar por el juzgado Toda una mentira como la institución a la que pertenece y nos cuesta la borrachera de 8,5 millones ......los primeros......

Juan (2012-02-08 18:42:01)
Una pregunta tonta.... ese libro ¿dónde se puede conseguir por menos de 100€? ¿....?

VELASQVS (2012-02-08 20:15:14)
@Álvaro, *How I Found Freedom in an Unfree World* fue publicado en 1973. Ocho años más tarde, en 1981, se publica el libro en el que toma forma el concepto de Permanent Portfolio *Inflation-Proofing Your Investments* aunque no es hasta 1998 con *Fail-Safe Investing* cuando el Permanent Portfolio adquiere el aspecto que conocemos a través de este blog. Un saludo.

VELASQVS (2012-02-08 20:21:05)
@Juan, no sé si te vale en eBook. En caso afirmativo, [1]lo tienes por 9,75 USD. Un saludo.

1. `http://www.trendsaction.com/product.php?product=How+I+Found+Freedom+in+an+Unfree+World&ulaCartSID=aJhjPnZCZybyUneWcTUhxqbbE1328724064`

Jorge Armando (2012-02-08 20:21:23)
Después de leer los interesantes resúmenes de la serie 52 libros y de conocer los libros de Harry Browne gracias al brillante trabajo que realiza Antonio en este blog, la mínima muestra de agradecimiento es enviar este sencillo resumen de un libro que me resulto sumamente interesante y aleccionador. En este libro Mr. Browne no se enfoca en temas económicos o de inversiones, el autor se centra básicamente en abordar el lema de este blog "sentirse bien es parte del éxito inversor" Para los que manejan el ingles les dejo este link donde Harry Browne realiza una presentación de su libro y de las ideas centrales: http://www.c-spanvideo.org/program/170214-1

MAC (2012-02-08 20:28:47)
Buenas a todos. Excelentes reflexiones. Yo añadiría como valor fundamental la "Tranquilidad" en el ámbito financiero q nos ocupa. Los q han operado en bolsa me entenderán perfectamnt, ya saben la ANGUSTIA q supone estar dentro. La "felicidad" está muy condicionada, en mi opinión, por la tranquilidad de espíritu. @Antonio: te envío un mail, gracias anticipadas por todo.

Jorge Armando (2012-02-11 01:16:30)
@esponja sabia frase y con rima incluida.

esponja (2012-02-10 19:05:04)
La felicidad es un estado al que solo se puede llegar cuando te has librado de las cargas que uno mismo se empeña en soportar... Saludos

Antonio R. Rico (2012-02-12 18:50:40)
@esponja, una buena frase que invita a la reflexión. @juanjo, muchas gracias por tu apoyo. ¿Proponer una traducción a una editorial? ¿A quién le va a interesar lo que proponía Harry Browne? Deja deja, disfrutemos nosotros de su legado y dejemos que los demás se concentren en buscar la lámpara de Aladino...

VELASQVS (2012-02-19 12:07:57)
@Antonio, casualmente he dado con un blog [1]**The Voluntary Life** *Ideas for finding freedom in an unfree world* que tiene una pinta estupenda. Si os ha gustado este libro de Harry Browne, creo que os gustará también esta bitácora. La última entrada del blog es una entrevista con Marc De Mesel, el autor del blog [2]European Permanent Portfolio. Feliz domingo.

1. `http://thevoluntarylife.com/`
2. `http://europeanpermanentportfolio.blogspot.com/`

Antonio R. Rico (2012-02-19 21:08:20)
@VELASQVS, más que una casualidad, ¿no estarás también buscando tu propia libertad en un mundo sin ella? :)

Global X Permanent ETF No es una Cartera Permanente (2012-02-10 10:00)



Gracias a los followings americanos que sigo desde [1]mi cuenta de Twitter, pude descubrir [2]hace un par de meses el proyecto de un ETF relacionado con la [3]Cartera Permanente. En ese mismo momento ya pude comprobar como pretendían ofertar un producto que emulara el comportamiento de la Cartera Permanente.

Ayer recibí un comentario de @VELASQVS que me sugería echar un vistazo al [4]nuevo artículo de Gaspar en su fenomenal blog sobre ETFs. En él se detallan las características del Global X Permanent ETF y se sugiere que por fin los seguidores de la Cartera Permanente tienen un ETF para invertir en ella.

Como podréis comprender, mi opinión sobre esta última afirmación es contraria y negativa, (y también para Gaspar, que posteriormente reconoció decorar el título para ganar visitas :) y no le culpo ya que esto de los blogs te da tu puntillo de vanidad :)) y quise remarcar con mi comentario en la entrada mi propio punto de vista sobre el tema:

1. Los seguidores de la Cartera Permanente no podemos decir "por fin", porque un sólo activo no puede emular a la maravillosa idea de cartera de Harry Browne.

2. La Cartera Permanente debe tener algo de metales físicos en posesión directa de su dueño, o en cajas de seguridad de entidades bancarias. Tener sólo ETCs no es válido, y mucho menos si están incluidos dentro de otro ETF.

3. La Cartera Permanente esta diversificada en tipos de activos, gestoras, depositarios, localización geográfica,... Un solo activo no permite tal cosa.

4. La liquidez debe estar presente para que en caso de necesidad sólo tiremos de ella.

5. La Cartera Permanente no es sólo un portafolio, es una completa estrategia de inversión.

6. Una Cartera Permanente debe estar basada en la moneda local del inversor. En caso contrario la volatilidad podría subir y los años con rendimientos negativos serán más numerosos.

En cualquier caso:

1. Este ETF tendrá un track parecido a un Permanent Portfolio USA o al PRPFX.

2. Podría apañar una solución a quien quiera dedicar un pequeño porcentaje de su cartera total a una Cartera Permanente USA.

Para resumir mi comentario diré que personalmente no veo la CP como un simple portafolio, sino como una filosofía completa de inversión, basada en la particular forma de entender la vida de su creador.

Me gustaría remarcarte la última frase de mi comentario. Buscar un sólo producto que replique a la maravillosa Cartera Permanente no es la solución para construir una Cartera Permanente. Necesitas entender el significado de la cartera en su contexto, físico y metafísico, y no tener en cuenta únicamente la suma de sus contenidos.

En este caso, el camino más rápido probablemente no será el mejor.

1. http://twitter.com/inversorintelig
2. http://etfdailynews.com/2011/11/15/global-x-files-for-global-x-permanent-etf/
3. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
4. http://www.rankia.com/blog/etfs-pm/1096953-por-fin-etf-permanente-para-admiradores-fondo-browne#comentario_1098173

Antonio R. Rico (2012-02-10 15:06:27)
@Jorge, te respondo con mi opinión a tus preguntas (por cierto, eres el autor del comentario 4000 del blog :)): - ¿Qué porcentaje hay que tener en propiedad directa y cuál en ETF? No creo que exista una respuesta ideal para esta pregunta. El caso es que algo de metales en tu poder es lo que hace que funcione de seguro anti catástrofes monetarias, corralitos,... Será dinero fuera del sistema "conocido". El porcentaje en posesión depende de muchos factores relacionados con la situación particular del inversor. - ...Siempre habrá que ir traspasando capital de los activos más rentables a los que menos... Pues sí, se trata precisamente de eso. Los activos que se revalorizan traspasan capital a otros activos más estables o infravalorados, que protegen el valor de parte de lo ganado. - ¿En qué contexto el monetario se comportaría mejor que los otros activos en la cartera permanente? Aunque @devuntu tiene razón cuando comenta que en periodo de deflación el cash se comporta bien, el activo estrella sería el bono de largo plazo. Con la moneda ganando valor, los intereses de los bonos eventualmente caerán a niveles muy bajos. Y cuando el interés de los bonos cae, el precio de los mismos sube. - ¿Qué os parece esta aproximación? A mi no me parece descabellada, siempre y cuando cada clase de activos contenga la cantidad suficiente como para proteger la cartera en cada clima económico, y tengas liquidez suficiente que haga de colchón de seguridad. Pero recuerda que en periodos de recesión la Cartera Permanente sufre, siendo el 25 % de cash lo que amortigua las caídas.

devuntu (2012-02-10 13:00:29)
@Jorge El fondo monetario se comportaría bien en situaciones de deflación. De todas formas, el rendimiento de la cartera ha de verse de forma global, no desde la individualidad de los activos que la componen. Hubo unas entradas hace poco en las que se debatió el tema del oro, tal vez te interesen. En realidad, cualquier cosa puede ser dinero, no hay nada que pueda denominarse como ”dinero real”. En el caso del oro, me parece más apropiado llamarlo ”dinero privado”. Creo recordar que Bernstein aconsejaba algún pequeño porcentaje de metales preciosos, pero una vez la cartera estaba muy avanzada. Creo que es más común en la estrategia Boglehead incluir REITs antes que metales preciosos. El objetivo es añadir algún activo con baja correlación con RF y RV.

Pablo (2012-02-10 12:39:36)
Antonio, ¿para una cartera permanente en zona euro cual sería tu opción para los bonos?

scoralstom (2012-02-10 10:43:49)
Demasiado complicado estos etfs o etns o lo que sea, pongan un fisico en su vida,jeje. s2

Jorge (2012-02-10 12:14:40)
¿Por qué no valen sólo ETFs para el oro en la cartera permanente? ¿Cómo distribuye la cartera permanente la posesión de oro? ¿Qué porcentaje hay que tener en propiedad directa y cuál en ETF? Por otro lado, lo que no termino de ver en la cartera permanente es la parte de fondos monetarios, ya que éstos normalmente van a tener una rentabilidad que ni siquiera supere la inflación. En los rebalanceos periódicos, siempre habrá que ir traspasando capital de los activos más rentables a los que menos (recogiendo beneficio), con lo cual la mayor parte del éste capital irá fluyendo hacia el monetario, restando rendimiento. ¿En qué contexto el monetario se comportaría mejor que los otros activos en la cartera permanente? Entiendo que unas veces la renta variable estará en pleno apogeo y otras no tanto. La parte de renta fija es la que podría dar estabilidad a la cartera (como ocurre en la clásica formada por renta variable y bonos). Y el oro, más que protegernos contra la inflación normal (que siempre existirá) yo diría que nos protege contra crisis monetarias como la actual y la hiperinflación (el oro es dinero, es el dinero real, otra cosa es que la gente se de cuenta de ello unas veces sí y otras no, viviendo en una ficción). Puedo entender al monetario como una especie de colchón de liquidez. Pero si tenemos nuestro colchón por un lado (fuera de nuestra cartera de inversiones, con la cantidad vayamos considerando necesaria pero sin entrar dentro de los rebalanceos). Nuestra cartera de inversiones quedaría con RV, RF y oro, y rebalancearíamos entre estos tres activos. Sería como una especie de cartera Bogleheads con una parte fija en oro (no sé cuánto, ¿sugerencias?). Imagino que llegaréis a la conclusión de que esto ya no es una cartera permanente pero, ¿qué os parece esta aproximación?

Antonio R. Rico (2012-02-10 15:13:13)
@Pablo, esa es una de las pegas que encuentro. Si quieres replicar la cartera 4x25 % de Browne, tienes: - ETFs de DB X-Trackers, Ishares o Lyxor, pero los volúmenes de contratación son ridículos. - Fondos de inversión de gestión activa. Por lo general son caros y el vencimiento medio de los bonos no suele superar los 10 años. No tendrían suficiente volatilidad aunque harían un apaño. Dexia y Parvest tienen alguno interesante. - Obligaciones del Tesoro español o Bonos a 30 años de otros países euro.

esponja (2012-02-10 19:35:11)
Cuando empecé a interesarme por la cartera permanente también cometí el error de intentar hacer una cartera para vagos o incluso intenté contratar el PRPFX sin éxito(menos mal). Creo que voy entendiendo de que va todo esto. En cuanto a lo del oro, supongo que una opción sería tener el suficiente porcentaje en productos (ETF, ETC o fondos) para rebalancear de forma más cómoda. El resto en fisico. Saludos

Pablo (2012-02-10 21:52:15)
@Antonio y meter renta fija USA ¿sería un problema? ¿En ese caso que ETF´s te parecen apropiados?

Antonio R. Rico (2012-02-10 22:23:18)
@Pablo, no, en una cartera permanente Euro no deben incluirse los bonos USA. Preferiría alguno de los productos Euro que te comenté antes, aunque no sean los mejores posibles.

Planes de Pensiones Indexados y Baratos (2012-02-13 10:00)

Hace un par de días, la [1]cuenta de Twitter de Vanguard FA envió el siguiente mensaje:

> To reduce the impact of taxes, maximize use of tax-advantaged accounts, locate assets carefully, and practice tax-efficient trading.

Para poder beneficiarse de las ventajas fiscales de las que disponemos, no sólo debemos centrarnos en minimizar los costes fiscales, sino que también sería beneficioso un trabajo de búsqueda de aquellos productos o estrategias que maximicen las ganancias fiscales, como los planes de pensiones.

Pero en España no disponemos de las cuentas de retiro que tienen los americanos, en las que pueden incluir casi cualquier tipo de activo. Nosotros tenemos que optar por los Fondos de Pensiones si queremos beneficiarnos de las ventajas fiscales de la inversión para la jubilación.

Con la subida del IRPF aplicada a nuestras nóminas, los Planes de Pensiones pasarán a devolver un mayor porcentaje de lo invertido en ellos, haciendo cada vez más beneficioso dedicar parte de la inversión a este tipo de productos.

Quiero mostrarte una comparativa entre dos supuestos prácticos de inversion:

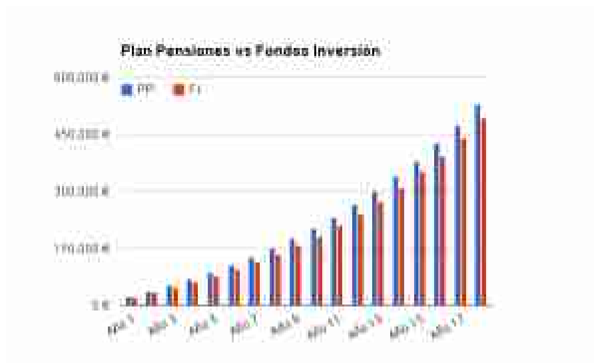
- En el primer caso invertiremos 10000€ iniciales en el [2]fondo de inversion indexado a la renta variable americana más barato del Mercado, añadiendo anualmente otros 10000€ más al mismo producto. La rentabilidad supuesta anual será del 10 % menos las comisiones del 0,35 %. Un 9,65 % de rentabilidad anual.

- En el segundo caso invertiremos esos mismos 10000€ en [3]el Plan de Pensiones indexado al S &P500 más barato del mercado. Reinvertiremos un 20 % de las aportaciones a mitad de año en concepto de devolución de hacienda y aplicaremos a todo ese dinero un 10 % anual menos la comisión del 1,25 %. Un 8,75 % de rentabilidad total anual.

Esta es la tabla tras los primeros 18 años de inversión (después del año 18 ya estaba cansado de meter datos):

[4]

Y esta es la gráfica del crecimiento del capital total para tener una imagen más visual:

[5] 

Fíjate en esta diferencia. Para el caso del fondo de inversión, al finalizar el primer año tendremos la cantidad inicial, más la rentabilidad anual, más la aportación anual de final de año. Pero en el caso del plan de pensiones, al finalizar el primer año tendremos la aportación inicial, más la rentabilidad anual, más la aportación anual de final de año, más la devolución de hacienda a mitad de año, más la rentabilidad a 6 meses de la devolución reinvertida.

Parece ser que el beneficio de usar productos fiscalmente eficientes es claro. Los planes de pensiones ayudan a multiplicar el capital invertido gracias al tratamiento fiscal de estos productos. Para que la ayuda sea eficaz debemos elegir planes baratos (dentro de lo que se puede pedir dentro de la gama de planes) e indexados, para así evitar una [6]gestión desastrosa, como suele ser el caso de los fondos de pensiones.

Por lo tanto, ¿deberías invertir en planes de pensiones?

La respuesta correcta en mi opinión es depende.

Ventajas de los planes de pensiones:

- Tratamiento fiscal. Hacienda te devolverá el porcentaje de IRPF que te corresponda de todo lo invertido hasta 10000€.

- El interés compuesto no sólo es aplicable al beneficio del plan, sino que también es aplicable a las cantidades devueltas si somos lo suficientemente metódicos como para reinvertirlas en nuestra cartera.

Desventajas de los planes de pensiones:

- Iliquidez. No podrás disponer del dinero invertido excepto causas de fuerza mayor.

- Precio. Suelen ser mucho más caros que los fondos o ETFs.

- Gestión. Muy pocos son de gestión pasiva, y los de gestión activa suelen tener [7]rendimientos indecentes.

- Tratamiento fiscal al cobrar el plan. Cuando comiences a cobrar el plan, el dinero ingresado desde él formará parte de tus rendimientos del trabajo, por lo que aumentarán tu base de IRPF. Esto te perjudicará, por lo que deberás estudiar cuánto sacar cada año de lo acumulado en el plan, de modo que te perjudique lo menos posible.

Por lo tanto, teniendo en cuenta la tabla y el gráfico que te he adjuntado más arriba, y estudiando cuidadosamente las ventajas y desventajas de los planes, te corresponde a ti, por tu propia situación personal,

determinar qué parte de tus ahorros destinarías a este tipo de productos. Sirva este pequeño esquema como guía sucinta:

1. Cuanto mayor sea el IRPF que se te aplica, más beneficioso será invertir dinero en un plan de pensiones.

2. Cuanto mayor sea tu capital líquido del que puedas disponer, menor el riesgo de invertir en un activo ilíquido como es el plan de pensiones. Si no dispones de ahorro y portafolio líquido (fondos, ETFs, acciones, bonos,...) suficiente como para sentirte tranquilo, no deberías comenzar por invertir en productos que no te permitan recuperar el dinero, como es el caso de los planes.

3. Cuantas más posibilidades de contratar un plan barato e indexado, menor la penalización en los costes. Si quieres ser fiel a tu banco habitual y no dispone de planes baratos e indexados, el beneficio fiscal del plan se diluye demasiado.

En mi caso particular, desde hace ya bastantes años, realizo (la señora que manda en mi casa también) una pequeña aportación mensual al [8]Plan Naranja 2040, que va modificando su asset allocation dinámico de renta variable y renta fija según se va acercando el año objetivo. Granito a granito se ha ido haciendo una pequeña montaña. Es sencillo, cómodo, relativamente barato e indexado, y permite que hacienda me devuelva un 20 % de las aportaciones anuales.

Es un activo que se encuentra desplazado de mi [9]cartera boglehead, pero estoy estudiando la manera de incluirlo dentro de mi proyecto de [10]Cartera Permanente, adjudicando los porcentajes de cada tipo de activo del plan como parte de cada asset de la futura cartera, y así aprovechar para poder valorarlos dentro de mi tabla patrimonial. Ya veremos como lo hago, de momento espero haberte aclarado un poco el tema de los planes de pensiones, normalmente mal valorados por blogueros y foreros por el hecho de determinar a la ligera su validez o no como producto adecuado para un inversor a quien desconocen.

Como siempre, eres tú, con tus circunstancias particulares, quien debe determinar su adecuación a tus finanzas personales y familiares.

1. https://twitter.com/Vanguard_FA
2. http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html#more-1998
3. http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/elija-su-plan/planes-renta-variable-y-renta-fija/plan-sp500/
4. http://inversorinteligente.es/planes-de-pensiones-indexados-y-baratos.html/tabla-pp-vs-fi
5. http://inversorinteligente.es/planes-de-pensiones-indexados-y-baratos.html/chart-pp-vs-fi
6. http://inversorinteligente.es/fondos-de-gestion-activa-vs-mercado-2.html
7. http://inversorinteligente.es/fondos-de-gestion-activa-vs-mercado-2.html
8. http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/elija-su-plan/planes-dinamicos/plan-2040/
9. http://inversorinteligente.es/cartera
10. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html

---

devuntu (2012-02-13 22:41:40)
Me gustaría hacer un apunte a lo ya comentado en esta entrada. Un factor importante a tener en cuenta a la hora de decantarse por un plan de pensiones es la EDAD. Partimos de 2 situaciones diferentes: A) Una combinación de plan de pensiones + fondo de inversión (en el que se invierte la cantidad devuelta por hacienda). B) Un fondo de inversión. El punto fuerte de la opción A es que la cantidad invertida es mayor. Los puntos fuertes de la opción B son mayor rentabilidad y menor pago de impuestos al rescatar. Pues bien, si empezamos demasiado pronto a meter dinero en la opción A, es posible que salgamos perdiendo con respecto a la opción B. Explico con un ejemplo: imaginad una persona de 20 años que empieza a meter dinero en un plan de pensiones. La rentabilidad del plan de

pensiones es 0,90 % menor que la del fondo. Si componemos esa cantidad durante 45 años, con el ejemplo puesto por Antonio, tenemos lo siguiente: - Opción A: 1,0875ˆ45 = 43,58 - Opción B: 1,0965ˆ45 = 63,15 Si para lo opción A teníamos disponibles 12400 (tipo del IRPF aplicable del 24 %), correspondiendo con 10000 euros para la opción B, tenemos que: - Opción A: 43,58*12400 = 540392. - Opción B: 63,15*10000 = 631500. Si descontamos ahora los impuestos, nos sale lo siguiente: - Opción A (24 % de IRPF): 540392*0,76 = 410697. - Opción B (21 % renta de capital): 631500*0,79 = 498885. Podríamos hacerlo más favorable al plan de pensiones si la devolución de hacienda la invirtiésemos en un fondo de pensiones. Esto nos daría como resultado que compensaría empezar antes el tema del plan de pensiones, pero siempre tendremos un periodo en contra en función de la edad. Anticipo que el ejemplo planteado no es posible, porque estamos aplicando un descuento fiscal de sólo el 24 % (cuando para ser capaces de invertir 10000 tenemos que tener un salario al que se le aplicaría un tipo de IRPF mucho más alto. En concreto, el salario mínimo para poder hacer esa inversión debería ser de más de 33333 euros NETOS/año). Por último, me gustaría hacer un resumen de los factores que benefician una u otra opción: - Opción "plan de pensiones": mejor cuanta más edad, mejor cuanto más cantidad invertida, mejor cuanta mayor diferencia de ingresos (y por tanto, tipo impositivo) haya entre la época de trabajo y la de retiro. - Opción "fondo de inversión": mejor cuanto más rentabilidad esperada, mejor cuanto menos edad, mejor cuanto menos costes del fondo. La edad óptima en la que se produce ese cambio de opción B a opción A puede ser muy variable en función de las circunstancias personales, productos disponibles y rentabilidad esperada (luego ya confirmaremos en el futuro si hemos acertado. jaja). Un saludo.

Cesc (2012-02-13 23:43:09)
Creo que este enlace lo explica muy bien, las ventajas fiscales desaparecen en el momento del rescate; por otra parte y abundando en lo comentado, la casi absoluta falta de liquidez es un inconveniente muy grande. http://ahorrarmasymejor.blogspot.com/2011/03/quieres-tener-200000-ma s-los-65-pues-no.html Un saludo, Cesc

Juan (2012-02-13 22:08:12)
yo tengo muy poca tolerancia a la iliquidez

Álvaro (2012-02-13 21:46:47)
@R, en teoría claro que se puede rebalancear, pero en la práctica no hay productos interesantes para utilizar.

devuntu (2012-02-14 23:00:26)
@R. Gracias por tu respuesta, me resulta muy constructivo. Mi forma de enfocar todo esto ha sido mediante ensayo-error, pero reconozco que no he desarrollado lo suficiente la base teórica. Inicialmente, era reacio al tema de los planes de pensiones, pero he descubierto que pueden ser un instrumento a tener en cuenta. Coincido contigo en que la RF es de elección en estos planes: la diferencia de costes es menor y, al ser el rendimiento esperado más bajo, paga menos impuestos. Por otra parte, el dinero obtenido del ahorro fiscal puede destinarse a otros productos con rentabilidades esperadas más altas, como la RV. El rendimiento de la RV se verá menos mermado por los impuestos y, al menos en mis simulaciones, esto es determinante. Aunque el circuito más eficiente es ése, pienso que a la larga habría que incluir RV para poder rebalancear. Inicialmente, las aportaciones sucesivas podrían cubrir el rebalanceo pero, a medida que creciera la cartera, las aportaciones podrían volverse insuficientes. Por ello, es posible que necesitáramos incluir algún otro instrumento para optimizarlo. Quiero aclarar con esto, que no es mi intención priorizar este "sistema" sobre la asignación de activos que hemos predeterminado (asset allocation). Considero que eso sería un error. De hecho, pienso que también sería un error incluir toda la parte de la RF en un plan de pensiones "persiguiendo" la ventaja fiscal. Quizá si nuestra cartera tuviera la jubilación como objetivo exclusivo, podría ser factible, pero no suele ser lo habitual. Creo que es lo que tú has llamado "techo de iliquidez". Si estuviéramos ahorrando exclusivamente para la jubilación, ya nos habríamos marcado un "techo psicológico" (es un dinero que no pretendemos tocar hasta los 65 ó 67 años). Lo que haríamos al usar los planes de pensiones es, de alguna manera, formalizarlo. Un saludo.

CrazyBone (2012-02-14 22:33:19)
@Antonio, magnífico artículo. @todos, hay alguna página o algún método para torpes para calcular si realmente

interesa el plan de pensiones en función de mis rentas. Gracias.

Jorge (2012-02-13 10:30:13)
Muy buena exposición. Normalmente en el banco sólo te venden las ventajas fiscales a la hora de pagar, pero no te dicen que a la hora de cobrar cuenta como un rendimiento del trabajo. Siempre he pensado que lo que te da Hacienda por un lado te lo quitará por otro al cobrar el plan. Además no hay que olvidar que el rendimiento del trabajo en España es un impuesto progresivo y no proporcional como el del rendimiento del capital. No obstante, nunca me había parado a pensar que quizá si reinvertimos la deducción fiscal de cada año en el plan podríamos compensarlo. Habría que echar cuentas y eso sí, ser muy metódico y riguroso cada año calculando la deducción y metiéndola en al plan. Por cierto, estoy leyendo a Harry Browne y reconozco que estoy un poco cautivado por su filosofía de inversión. De momento veo algunos escollos a la hora de construir una cartera permanente en España, aunque imagino que no insalvables. Ya nos contarás qué tal tu proyecto . Yo el mío lo tengo en pañales, espero que podamos compartir ideas.

igor76 (2012-02-13 11:11:47)
Hola a todos, Yo hasta hace poco tenía un plan de pensiones en ING (el mismo que Antonio)y dos EPSVs de rendimiento deplorable. En mi caso me sale rentable aportar a estos productos, ya que soy autónomo y hasta ahora he tenido unos ingresos relativamente altos. Hace poco he decidido unificar todos los productos y los he traspasado a Bestinver (desde hace un mes tienen también EPSVs). Ya que voy a tener que pargar una alta comisión por gestionar estos planes prefiero que lo haga un gestor con buena trayectoria. Además, en este caso el plan de pensiones tiene una ventaja sobre el fondo de inversión: se pueden hacer aportaciones desde 50 € (en el fondo te piden 3000 €), por lo que puedes ir aportando pequeñas cantidades todos los meses y promediar. He decidido que esta parte de mi patrimonio esté en gestión activa, ya que para gestión pasiva ya tengo la cartera Boglehead. Un saludo. PD: exceptuando algunas excepciones, los planes de pensiones y EPSVs ofertados en España son lamentables.

Antonio R. Rico (2012-02-13 11:22:24)
@Jorge, muchas gracias. - Efectivamente se trata de hacer cuentas. Si te preocupas un poco por hacerlas siempre podrás sacar mejores conclusiones que recorriendo foros y blogs y preguntando a gente que no te conoce. - Cuanto más leas de Mr. Browne, más atraído te sentirás por su filosofía. Aprende de él, que como Harry hay muy pocos. - Seguro que disfrutaremos de tus comentarios cuando nos muestres el progreso de tu proyecto de cartera. @Igor76, la verdad es que, para los planes de pensiones de gestión activa que existen en España, veo pocos más interesantes que los de Bestinver y los Mutuactivos. Aunque personalmente prefiero los indexados y relativamente baratos, el que tienes tú me parece buena opción en relación a la oferta disponible.

Pistachu (2012-02-13 12:31:21)
Gracias @Antonio, yo soy de esos que había leído 4 cosas de los planes de pensiones y los tenía como apestados y descartados, pero es indiscutible lo que comentas, así que también tendré que pensar si incluyo en mi cartera al menos en pequeña parte alguno de ellos. A ver si algún día vemos un post titulado "Planes de pensiones indexados baratos"... jeje Gracias.

Lluís (2012-02-13 12:34:08)
Muchas gracias Antonio por el estudio, la verdad és que lo he intentado hacer más de una vez con el excel con la comparación de la tributación media que más tarde tendría y de momento no me he salido con la mia. En relación a la tributación posterior a mi lo que más me preocupa és que no solo tributará lo aportado como rendimientos del trabajo (y por tanto a tipos de hasta el 56 % en Catalunya) si no que tambíen el rendimiento obtenido por dicha aportación. Por lo tanto si son aportacions de hace 30 años, la plusvalía latente que lleva dentro es importante y mientras en el PP tributa a tipos de hasta el 56 %, el FI tributa (actualmente) a tipos de hasta el 27 %. Si algun dia consigo hacer un excel que refleje todo esto os lo haré llegar, pero tendrá que ser un dia que esté muy fino.

Lluís (2012-02-13 12:45:43)
Aunque hoy no sea el caso, ya que estos días hemos estado hablando del oro es dejo la opinión de uno que sabe algo de inversiones: http://finance.fortune.cnn.com/2012/02/09/warren-buffett-berkshire-s hareholder-letter/ Saludos

R (2012-02-13 13:14:47)
Gracias por la comparativa. Estoy particularmente de acuerdo con el mensaje de que hay que hacer números de acuerdo a la situación personal, más que guiarse de las consejos ”generales” que se oyen/leen por ahí. Si entiendo bien, has comparado asumiendo que el ”ahorro fiscal” generado por la inversión en el Plan de Pensiones (en tu ejemplo, EUR 2,000 anual asumiendo una tasa de ahorro fiscal del 20 %) se invierte a su vez en el Plan de Pensiones (así como los beneficios generados por esos EUR 2,000 en todos los periodos sucesivos). Esto no es necesario. Creo que sería más adecuado considerar que el ahorro fiscal se invierte en el Fondo de Inversión (puesto que es más barato), con lo cual el resultado todavía beneficiaría más a la opción Plan de Pensiones. Quizás un aspecto más importante de la comparativa que no comprendo/comparto es que hayas utilizado una tasa de ahorro fiscal del 20 %. La tasa de ahorro fiscal a aplicar en la comparativa dependerá del tramo de la declaración de la renta que nos toque (el tipo marginal). El ejemplo que has elegido indica que incluso para un tipo marginal del 20 % la opción Plan de Pensiones saldría más beneficiosa. La magnitud del beneficio será (mucho) más significativa si el tipo marginal es más elevado (entorno al 30 %, 40 % o incluso 50 %) – como puede ser el caso para varios de tus lectores.

Lluís (2012-02-13 14:31:39)
@R, el ahorro fiscal vendrá determinado tambíen por tu tipo de tributación después de la jubilación, no será lo mismo por ejemplo una persona que vaya a cobrar el máximo de pensión de la seguridad social, que por ejemplo un autónomo que haya optado por pagar siempre el mínimo y que cobrará una miseria de pensión de jubilación, no sé si me explico. Cuanto más grande sea la diferencia entre tus ingresos actuales y tus ingresos después de la jubilación mejor.

Álvaro (2012-02-13 15:00:44)
Como han comentado ya varios compañeros, hay que hacer las cuentas para el caso particular de cada uno, ya que una pequeña variación puede implicar grandes divergencias. Yo por ejemplo del análisis de @Antonio concluyo que ambas opciones son equivalentes, de hecho si os fijáis en la diferencia de ganancias tiende a reducirse proporcionalmente con los años y es posible que se dieran la vuelta. Con diferentes tipos está claro que los resultados cambiarán, tanto con el tipo de nuestro IRPF como con la rentabilidad anualizada de la inversión (el 10 % puede ser bastante optimista). Por tanto, ante un rendimiento más o menos equivalente, creo que los contras de los PP son mucho mayores (iliquidez hasta la jubilación, sin posibilidad de rebalanceo, con incertidumbre ante futuros cambios fiscales, etc.). En mi opinión, el mensaje de esta entrada es que todos aquellos que hemos picado con los PP busquemos el PP indexado que menos comisiones tenga y traslademos todos los PP que tengamos a él, no volviendo a hacer más aportaciones.

wenomeno (2012-02-13 16:37:54)
El profesor Pablo Fernández hace un informe anual del rendimiento de planes de pensiones y fondos de inversión en España http://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/1093895-rentabilidad-fon dos-pensiones-espana-2001-2011 La conclusión: ”En el periodo diciembre 2001 - diciembre 2011, la rentabilidad del IBEX 35 fue 4,3 % y la de los bonos del Estado a 10 años 5,13 %. Entre los 532 fondos de pensiones con 10 años de historia, sólo 2 fondos superaron la rentabilidad de los bonos del Estado a 10 años; sólo 3 fondos superaron el 4 % de rentabilidad; 191 fondos tuvieron rentabilidad promedio ¡negativa! Los 191 fondos con rentabilidad negativa tenían en diciembre de 2011 1,7 millones de partícipes y un patrimonio de €6.246 millones. El decepcionante resultado global de los fondos se debe a las elevadas comisiones, a la composición de la cartera, a la gestión activa...” Impresionante, yo no soy conspiranoico, pero esto parece una mafia, tan malo no se puede ser.

Alex (2012-02-13 16:59:13)
Hola Antonio me gustaría pedirte opinión sobre esta cartera: 35 % VIG 35 % VXUS 30 % bonos,ya se que tu pusiste de ejemplo 30 % VTI 30 %VXUS 40 % bonos, pero me gustaría poder tenerla con vig. muchas gracias

VELASQVS (2012-02-13 17:01:11)
@wenomeno, "Nunca debe atribuirse a la conspiración lo que bien podría explicarse por la incompetencia." Es una cita de *El Economista Camuflado* de Tim Harford. Un saludo.

Antonio R. Rico (2012-02-13 17:11:55)
@Pistachu, eso es, son un instrumento más y hay que tenerlos en cuenta. Si luego decides que no son para ti, pues nada, no los incluyes y ya está. Pero que no sea porque leemos nosedonde que noseque... @Lluís, con un irpf del 56 %, a poco que ahorres el 20 % de lo que ganas y no vivas por encima de tus posibilidades, como que te da igual en qué invertir... :) Por cierto que ya había leído el texto de Mr. Warren. Interesante como siempre. @R, ese detalle es interesante. Al reinvertir la devolución en el activo más barato, la diferencia de capital al final de cada año también se incrementaría. Además, al suponer que metemos el máximo de 10000€ cada diciembre, no tendría mucho sentido reinvertir la devolución en el propio plan de pensiones. Buen apunte. @Álvaro, hombre, yo no digo que no se hagan más aportaciones, sino que estudies bien si te compensa o no. Pero sí, en la mayor parte me has entendido bien, hay que saber que son equivalentes. @wenomeno, es una absoluta vergüenza, y es que además se hacen llamar expertos. ¡Expertos de la mentira es lo que son!

Antonio R. Rico (2012-02-13 17:13:19)
@Alex, me parece una cartera fantástica, en mi opinión mejor que la del 99 % de los inversores.

R (2012-02-13 18:11:37)
@Lluís – De acuerdo. En realidad depende de la cantidad del ahorro acumulado en Planes de Pensiones que decidas rescatar cada año. Esa decisión de cuanto rescatar dependerá de tus gastos anuales y de tus "otros ingresos" (tanto pensión de la seguridad social como de los rendimientos de otras inversiones tales como dividendos de un ETF tipo VIG). La decisión de cuánto rescatar del Plan de Pensiones cada año una vez nos hayamos jubilado habrá que apoyarla en hacer los números comparando el coste "fiscal" de rescatar más (puede saltar a un tramo donde las rentas del trabajo tributen más que las rentas del capital) con el coste "financiero" de rescatar menos (representado por el mayor coste de la gestión del Plan de Pensiones comparado con el del Fondo de Inversión). Como ves, estoy suponiendo que sólo una parte del ahorro se ha invertido en Planes de Pensiones (motivado sobre todo por la imposibilidad de rescatar antes de la fecha de jubilación). Por llevar a un caso extremo tu ejemplo, si la pensión de la seguridad social es muy baja, es perfectamente posible que al menos una parte del rescate del Plan de Pensiones tributará a tipos menores que las rentas del capital (Fondo de Inversión). @Álvaro – Sí que se puede rebalancear con Planes de Pensiones. Por ejemplo, puedes tener un Plan de Pensiones de bolsa americana, otro de bolsa europea y otro de renta fija europea y rebalancear una vez al año entre ellos (cuando haces el rebalanceo de toda tu cartera). Mi lectura no es que los Planes de Pensiones sean una inversión a desechar de plano, más bien al contrario – en principio merece la pena considerarlos como PARTE de una cartera de inversión a muy largo plazo (como las que se consideran en este blog), pero su uso dependerá de las circunstancias específicas de cada persona. El ejemplo de Antonio parece indicar una diferencia acumulada de alrededor de EUR 30,000 – me parece que esto representaría un incremento de rentabilidad de aproximadamente el 0.3 % anual, pequeño pero no desdeñable – aunque sería interesante ver el resultado sobre 30 años para ver si efectivamente esa diferencia tiende a desaparecer en el muy largo plazo.

igor76 (2012-02-13 18:56:03)
@R, Totalmente de acuerdo. En mi caso, ahora estoy metiendo el máximo que me permite la normativa actual. Si no lo hiciese tendría que pagarle un porrón a hacienda, por lo que para que se lo queden ellos me lo quedo yo, aunque sea en un plan de pensiones por tiempo indefinido. Soy autónomo, y pago la cuota mínima. No sé qué voy a hacer durente los próximos 30 años, pero en el caso de que siguiese como hasta ahora mi pensión sería raquítica (de unos 500 ó 600 € al mes), por lo que si la complemento todos los meses con otros 500 €, no tendría que pagar gran cosa a Hacienda (con la normativa actual). Si estas pensiones las complemento con lo que tenga de renta pasiva de mis fondos de inversión (que ahora tributa como capital) tendría una pensión digna con una tributación relativamente baja. Cada caso es un mundo...

R (2012-02-13 22:43:29)
@Álvaro. Es cierto que la oferta de Planes de Pensiones deja mucho que desear, pero con la gama que tiene ING podría ser suficiente para ALGUNOS inversores. Por cierto que tu observación de que aunque en el ejemplo de Antonio la opción Plan de Pensiones lleva ventaja pero que esa ventaja puede ¨darse la vuelta¨ es muy interesante. Es posible que para un inversor X lo óptimo sea invertir en un Plan de Pensiones, pero no demasiado pronto, para que la ventaja que gana el Plan de Pensiones en los primeros años no se vea totalmente erosionada por la diferencia de costes de gestión. Al hacer los cálculos hay que tener en cuenta como horizonte no el año de jubilación si no el año en que se terminará de rescatar el plan, porque durante los años de rescate la opción Plan de Pensiones sigue generando desventajas en costes de gestión. Si Lluís se anima a hacer ese estudio que nos avanzaba, pero con análisis de sensibilidad de todos los parámetros que le estamos sacando puede servirle de tesis doctoral.

magallanes72 (2012-02-13 23:14:54)
Me ha gustado mucho tu artículo, me parece muy interesante. Yo lo estaba llevando en práctica, puesto que mi parte en renta fija la tengo en un Plan de Pensiones, concretamente en el Plan Renta Fija Europea, de esa forma cumplia con el requisito de tener una parte de renta fija en mi cartera (voy haciendo aportaciones mensuales) y por otro lado me beneficio de la desgravación fiscal y evito pagar a Hacienda. ¿Qué te parece el Plan Renta Fija Europea de ING?

VELASQVS (2012-02-14 00:05:29)
@Antonio, me gusta repetir tus experimentos y ya desde el primer momento me he topado con problemas. Probablemente será fallo mío y necesito que alguien me corrija: 1. En el caso del PP, tras los 6 primeros meses tendré 10.000x1,04375=10.438€. Después, a esta cantidad, le añadimos 2.000€ y seguimos computando el interés: 12.438x1,04375=12.982€ que con la aportación a final de año sumarán 22.982€, ¿en qué me he equivocado? 2. Como Álvaro apuntaba, la diferencia en ganancias se hace máxima en el año 27 con 67.612€ a favor del PP. A partir de ese momento se produce la "inversión" y la tortilla se vuelve rápidamente del lado del FI. Así, a partir del año 36, el FI acumula mayores beneficios que el PP. Necesito que alguien corrobore estos cálculos o los rebata. Gracias y un saludo.

devuntu (2012-02-14 00:44:10)
VELASQVS, creo que algo de lo que falla es que no has tenido en cuenta que estás usando un interés compuesto. Si usas 1,04375 para 6 meses, para un año estás usando: 1,04375*1,04375 = 1,08941. Es decir, 8,94 % y no 8,75 %. El número que has de usar si haces ese cálculo a 6 meses es: 1,0875ˆ(1/2) = 1,04283.

Antonio R. Rico (2012-02-14 00:51:14)
@VELASQVS, contesto a tus dos puntos por orden inverso: 2. Como pongo en la entrada, mi vagancia (:)) no me ha permitido ir más allá de los 18 años de cálculo, pero estimo que si no son correctos tus cálculos, te aproximas mucho. Efectivamente llega un momento en el que el 0,9 % de diferencia en el coste es bastante más que la devolución máxima. Aunque también deberíamos considerar que a partir de los 50 años puedes aportar más de 10000€. 1. Creo que tu diferencia sale porque no aplicas un 8,75 % anual (TAE) a 6 meses, sino que aplicas un 8,75 %/2 en los primeros 6 meses. Creo que no es lo mismo y eso hace que salga ganando tu estimación. @Cesc, no todos los casos son iguales. Habrá quien cobre hoy mucho y en la jubilación vaya a cobrar menos. Insisto en que cada uno debe hacer sus propios números y valorar ventajas e inconvenientes personales. @Magallanes72, para lo que se ofrece por ahí, no me parece de los peores. @devuntu, me alineo con tu resumen de los factores. Muchas gracias por tu curro de comentario. @Juan, ese es un factor determinante. Se podría concluir desde ya que no son para ti. *Se me ha adelantado @devuntu en la aclaración a @VELASQVS, y gracias a los dioses que lo ha hecho más técnico que yo :)

Antonio R. Rico (2012-02-14 08:06:04)
@VELASQVS, habría que tener en cuenta también lo que se ha dicho anteriormente, que como ya metemos 10000€ cada año, los 2000€ de premio los podríamos invertir en el fondo de inversión en vez de en el plan. Eso cambiaría las cuentas también en el ejemplo 1.

VELASQVS (2012-02-14 01:24:04)
Mil gracias devuntu. He rehecho mis cálculos. Para el primer año me sale algo menos que antes, 22.961€. Eso hace que la máxima diferencia entre PP y FI se alcance antes, en el año 21, con 41.322€ y la "tortilla" se dé la vuelta también antes, a partir del 29. Gracias y un saludo a ambos.

VELASQVS (2012-02-14 10:06:41)
@Antonio, "estamos trabajando en ello, y hemos dedicado tiempo ayer por la noche y esta mañana a trabajar en ello, exactamente" (todo esto con acento tejano, jaja. La verdad es que me ha intrigado este tema de combinar PPs y FIs. Yo era de los que descartaba por principio los PPs, pero... tengo que echar cuentas. Hay una cosa que creo que no se ha planteado y es la impredecibilidad de cambio en la fiscalidad de uno o ambos productos. Pensando en productos a largo plazo, un cambio en las reglas de juego a mitad de partido te puede dejar *offside*. Un saludo.

R (2012-02-14 10:53:36)
@devuntu. Ese tipo de resumen es útil, pero hay un par de elementos que no me quedan claros. En primer lugar, no entiendo por qué a mayor cantidad invertida la opción Plan de Pensiones (PP) es mejor, quizás lo podrías explicar. En segundo lugar, indicas que a mayor rentabilidad la opción Fondo de Inversión (FI) es mejor. Opino que es al revés. Las dos opciones están invirtiendo en el mismo activo (la diferencia es el trato fiscal y los costes de gestión). La ventaja del FI contra el PP se fundamenta en sus menores costes de gestión. Y la ventaja del PP contra el FI se fundamenta en el ahorro fiscal (que depende de nuestro tipo impositivo marginal) y en el rendimiento del ahorro fiscal (que depende de la rentabilidad del activo). A mayor rentabilidad del activo, mayor ventaja del PP. En realidad, el ahorro fiscal generado por el PP debe ser considerado como una fuente de ingresos dedicada a alimentar la totalidad de nuestra cartera, por lo que la rentabilidad a aplicar al ahorro fiscal debería ser la rentabilidad media esperada de la cartera, y por tanto son los inversores más ambiciosos/valientes (a igualdad de otras condiciones) los que se pueden beneficiar más de la opción PP. @todos. Un aspecto que no hemos discutido es si conviene invertir en PP la parte RV o RF de la cartera, o si es indiferente. Si nuestra estrategia de rescate es ir rescatando año a año (como la indicada por igor76), opino que conviene invertir la parte RF porque es la que esperamos que de menos rendimiento, por lo que rescataremos menos cada año, por lo que tributara menos cuando la vayamos rescatando. Saludos.

devuntu (2012-02-14 11:30:52)
@R Con lo de "a mayor cantidad invertida, mejor para el plan de pensiones", me refiero a términos absolutos. Quizás lo expresé mal, y debería haber añadido "siempre que el resto de condiciones sean favorables al plan de pensiones". Si las condiciones son favorables al fondo de inversiones, cuanto más pongamos en el plan de pensiones, peor resultado. Así que puntualizo la afirmación. Con respecto a lo otro, tienes razón. Me expresé de forma intuitiva, sin haber echado cuentas concretas. Pensé que un mayor rendimiento le daría al fondo de inversión mayor ventaja por el interés compuesto. Sin embargo, la fracción de costes se ve minimizada a medida que aumenta el rendimiento. Rentabilidad del 5 %: - Plan de pensiones: 3,75 % - Fondo de inversión: 4,65 - Ratio FI/PP: 1,24 Rentabilidad del 10 %: - Plan de pensiones: 8,75 % - Fondo de inversión: 9,65 % - Ratio FI/PP: 1,10 Rentabilidad del 15 % - Plan de pensiones: 13,75 % - Fondo de inversión: 14,65 % - Ratio FI/PP: 1,07 Se observa que el ratio va disminuyendo a medida que aumentamos el rendimiento, lo que juega a favor del plan de pensiones. @R, muchas gracias por el apunte. Un saludo.

devuntu (2012-02-14 11:42:48)
@R Con respecto a la segunda cuestión que planteas, y con arreglo a la conclusión a la que hemos llegado de que una mayor rentabilidad beneficia al plan de pensiones, ¿no nos sería más beneficioso poner la parte de RV en el plan de pensiones? Entiendo lo que planteas sobre los impuestos, pero habría que valorar de alguna forma qué es más determinante. Me temo que entramos en una nueva disyuntiva que depende de la situación de cada uno. En este caso, de la cuantía de la pensión futura y de la diferencia de tributación que tengamos entre épocas de trabajo y retiro.

devuntu (2012-02-14 12:21:54)
Le voy a dar otra vuelta de tuerca, con vuestro permiso. ;) Los fondos de renta fija de ING son más baratos (0,99

%). Si los ponemos en relación con el indexado de Amundi (0,4 %), tenemos que los planes de pensiones empiezan a ser rentables mucho antes. Mucho más si tomamos el Pictet de RF a corto plazo europea (que creo que anda por el 0,7 %). Con esto quiero decir, que es una opción muy a tener en cuenta empezar a meter la parte de RF en el plan de pensiones y, además, usar la devolución de hacienda para invertir en RV. Creo que es un paso más de eficiencia, decidme qué pensáis. Un saludo.

R (2012-02-14 18:52:38)
@devuntu. Una mayor rentabilidad de nuestra cartera global favorece el uso de PP, pero eso no quiere decir que debamos invertir el PP en RV. Partimos de que la inversión a través del PP representa sólo una parte de nuestra cartera total y de que usamos el ahorro fiscal generado por el PP para alimentar nuestra cartera total. Por un lado, independientemente de que el PP lo tengamos invertido en RF o RV (o un mix) el rendimiento esperado del ahorro fiscal será el de nuestra cartera total. Por otro lado, el rendimiento bruto (excluyendo costes gestión) de nuestros activos de RF y de RV será el mismo independientemente de que el activo este dentro o fuera del PP. Para los inversores con menor aversión al riesgo y que por tanto inviertan más en RV y esperen rendimientos más altos, el beneficio de invertir a través de un PP es mayor (que para los inversores con mayor aversión al riesgo) porque le sacan más rendimiento al ahorro fiscal en el conjunto de su cartera independientemente de que el PP esté invertido en RF o RV. Una vez que hemos hecho los cálculos y hemos concluido que es más rentable invertir vía PP, considero que tenemos que ponernos un "techo" de inversión vía PP de acuerdo a nuestra "aversión a la iliquidez". Dentro de ese "techo" sí creo que es mejor invertir la cantidad de PP en RF (siempre respetando los límites de nuestros objectivos de asignación de activos). En primer lugar, si la diferencia de costes de gestión PP/FI fuese la misma para RF que para RV (caso que hemos considerado hasta ahora), conviene más invertir el PP en RF ya que el "tamaño" de nuestro PP (en comparación a nuestra cartera global) será menor si lo hemos invertido en RF que en RV y por tanto menor será el peaje tributario en el proceso de rescate. En segundo lugar, tu "vuelta de tuerca" indica que la diferencia de costes PP/FI va a ser menor para la RF que para la RV, con lo que se refuerza el primer argumento. Si acaso te haría una pequeña correción, para insistir en que la "devolución de hacienda" o "ahorro fiscal" no se debe invertir a priori en RF o en RV si no en lo que necesite nuestra cartera para mantener la asignación de activos deseada (claro que posiblemente será RV si ya dedicamos una parte importante de nuestro ahorro a RF vía PP).

Iván (2012-03-13 10:33:40)
Por lo que veo la clave para saber si te interesa o no un plan de pensiones es saber si en el momento de recuperar el dinero (en la jubilacion se presupone) tu tipo impositivo va a se menor que ahora pero lo que yo no sé es cómo sabes eso. ¿Como sé yo que tipo impositivo tendré en ese momento?. Por otro lado, ¿que os parece si a la hora de contratar para una pareja un par de planes de pensiones en lugar de coger 2 planes Naranja 2040 pues coger uno de esos y el otro el plan S &P500 que comenta Antonio?. ¿Podria ser interesante o no lo veis atractivo debido a la comision del S &P500 que es de 1,25 % frente al 0,10 % del Naranja 2040?

devuntu (2012-03-13 12:43:12)
@Iván Efectivamente, uno de los factores a tener en cuenta es saber tu tipo impositivo inicial y final. Sólo puedes tomar los datos presentes y confiar en que se mantengan en el futuro. En cualquier caso, debes valorar también el resto de factores. Cuidado con esos planes. El plan Naranja 2040 está compuesto, entre otros, por el plan S &P500. Es decir, si contratas el Naranja 2040, te van a repercutir indirectamente las comisiones del S &P500, más su comisión de gestión propia (0,10 % más). En comentarios anteriores se menciona que es más interesante invertir en planes de renta fija, échale un vistazo. Un saludo.

OZ (2012-04-06 20:07:06)
Me he leido todos los cálculos que hacéis y aunque creo que los PP son abominables porque las gestoras se quieren quedar todo el posible beneficio fiscal subiendo comisiones, no entiendo una cosa: ¿por qué usáis el 20 % de tipo de devolución fiscal? Para este año 2012 el marginal mínimo es del 24,75 % (a menos que todas vuestras rentas procedan del ahorro). Y, como decía uno, para poder invertir 10.000 euros has de ingresar como mínimo 33.000 y ahí el marginal

ya es del 40 % (!). Creo que si no estáis a menos de 8 años (+/-) de la jubilación, los PP ni con un palo, vamos. Entre la iliquidez, las altas comisiones y la normativa cambiante el riesgo sobrepasa cualquier expectativa de beneficio. Saludos

Antonio R. Rico (2012-04-07 01:46:13)
@OZ, hombre, pues si el marginal mínimo es mayor, pues tanto mejor para el inversor ¿no?

devuntu (2012-07-17 21:40:30)
¿Habéis tenido en cuenta que tener plan de pensiones supone tener 2 pagadores en la jubilación?

igor76 (2012-07-17 22:15:05)
Hola @devuntu, No entiendo tu pregunta. ¿Qué problema hay?

devuntu (2012-07-18 07:56:23)
Pues depende de la cuantía de la pensión: - Con un pagador, si los ingresos no sobrepasan los 22.000 euros, no se está obligado a realizar la declaración de la renta. - Si son dos pagadores, y el segundo sobrepasa los 1500 euros, se está obligado a realizar la declaración con ingresos de unos 11000 euros (no recuerdo exactamente). Quiero decir que en el segundo caso se pagan más impuestos que el primero. Bueno, técnicamente se pagarían los mismos (en porcentaje), pero en uno no se está obligado a declarar (y la retención que se aplica es seguramente más baja).

igor76 (2012-07-18 14:58:12)
@devuntu, Gracias!

devuntu (2012-07-18 15:36:55)
@igor76 De nada. ;)

@JLuis (2012-08-15 19:00:36)
Muy buena entrada y genial hilo de comentarios. Por mis circuntancias y a pesar de los inconvenientes probablemente sí me esté haciendo falta suscribir un plan de pensiones (maldigo el patético sistema financiero español y los productos que nos ofrecen). El caso es que a raíz del debate efectivamente la mejor opción me parece tener la parte de la cartera Bogle con menor rentabilidad esperada (la parte de renta fija) en el plan. Buscando planes por ahí veo sin embargo que las opciones son bastante lamentables. O planes de renta fija activa y dudosamente gestionados o bien el vinculado al SP500 de ING. Ninguno de los dos me entusiasma. La gestión activa de la renta fija me parece comprar muchas papeletas para rentabilidades paupérrimas, incluso por debajo de la inflación o negativas. El del SP500 significaría poner una parte significativa de mi cartera en este índice con todas las implicaciones que ello conlleva, añadiendo altos costes y fiscalidad desfavorable en el rescate por tratarse de un plan de pensiones. Así que aquí estoy dándole vueltas. ¿A alguien le pasa lo mismo? ¿Ideas? ¿Soluciones? Otra cosa, el dinero que dejo de pagar por mis aportaciones a planes de pensiones es el del tipo más alto al que tributo, ¿no es así? Quiero decir que esos p ej 10000 euros me suponen un ahorro en porcentaje correspondiente al tipo del último tramo que pago, ¿no? Es para no llevarme a engaños con las cuentas. Y, finalmente, si hago traspasos de fondos a planes de pensiones sí tengo que pasar por el peaje fiscal, ¿o no?

igor76 (2012-08-16 15:05:41)
@JLuis, Los planes de pensiones de renta fija son en general un auténtico atraco. A mí me han llegado a cobrar un 2 % de gestión por un monetario... Échale un ojo a éste. Cobran un 0,50 % de gestión: http://www.surne.es/es/SurneJubilacion.aspx Yo no trabajo con ellos, pero he leido buenas críticas. Contestando a tu segunda pregunta, el dinero que metes en el plan de pensiones es como si no lo hubieses cobrado, por lo que lo que te ahorras es el porcentaje correspondiente al tipo del último tramo que te corresponda. En cuanto a fiscalidad, no se puede pasar dinero de un fondo a un plan de pensiones directamente. Tendrías que reembolsarte el fondo, pagar a hacienda y meter el dinero líquido en el plan de pensiones...

@JLuis (2012-08-16 23:28:07)
@igor76, muchas gracias por tus útiles respuestas y por el plan que comentas. Aunque la ratio coste/rentabilidad es favorable si pensamos en él como renta fija lo cierto es que la política de inversión es demasiado libre como para poder considerarlo como tal... Aún tengo unos meses para pensármelo pero aparte del de ING del SP500 y alguno de renta fija que se comentó en este hilo que no me acabó de convencer otra opción es pasarme al ”lado oscuro” con Bestinver para este concepto en concreto. Vistas las alternativas y teniendo que recurrir a gestión activa, supongo que me siento mejor recurriendo a ”los mejores” y a su track record (con todas las limitaciones que ya sabemos). Aparte estaría cómo integrar este capítulo en mi cartera Bogle, ya que la parte que invierten en RV (para el Bestinver Ahorro FP http://www.bestinver.es/pdf/fondos/Ahorro.pdf) ha sido bastante variable, aunque parece que en los últimos años ha quedado en 75/25, que me gusta. También podría dejar el plan fuera de la cartera Bogle. Por último, aunque sé que es un riesgo pensar en estos términos porque puede pasar justo lo contrario, fantaseo con la esperanza de que a medio largo plazo conforme el país se modernice (?) y la gente se ve obligada a organizar su ahorro para la jubilación dispondremos de una mejor y más variada oferta a la que pasarnos... Veremos que dijo un ciego.

igor76 (2012-08-17 12:10:54)
@JLuis, Yo tengo la cartera Boglehead por un lado y el plan de pensiones por otro. Son productos diferentes en cuanto a fiscalidad (de momento) y los tengo independizados. Para el plan de pensiones me he decantado por lo poco potable que hay: Bestinver. Un saludo

@JLuis (2012-08-17 14:06:39)
@igor76, Pues sí, es posible que sea la opción menos mala (no por el pasado que es excelente si no por los gastos y lo incierto del futuro). Un saludo.

devuntu (2012-08-29 22:11:17)
Yo creo que los planes de pensiones de RF no son mala opción. La diferencia de costes no es tan grande comparada con sus homólogos en fondos de inversión, aunque es cierto que la penalización relativa es mayor por esperarse de ellos una rentabilidad más baja que los de RV. También es verdad que no los hay indexados, pero en fondos tampoco es que estén mucho mejor (como indexados, ahora sólo me viene a la cabeza el amundi). A mí me pasa como a @JLuis, pienso que se puede entrar en algún producto de este tipo, pero estando atentos a que aparezcan mejores opciones. Mientras tanto, reinvertir la bonificación fiscal en productos más eficientes. Y en cuanto a separarlos o no de la cartera Boglehead, supongo que depende gustos, pero yo creo que tampoco es mala idea integrarlos conjuntamente. A fin de cuentas, el plan de pensiones representa un asset de la cartera y me parece adecuado que esté sujeto a rebalanceos y demás. Quizás, más que aislarlo de la cartera, podemos destinar una parte de la cartera total (como hace Antonio con la cartera permanente) al objetivo de la jubilación. No creo que se incrementen mucho los costes y sí que se gana claridad y sencillez (para mi gusto, claro). Esta entrada es de mis favoritas, periódicamente le echo un vistazo por si hay algo nuevo. ;) Un saludo.

Paco (2012-08-30 11:08:52)
Hola a todos. Dado el riesgo que hay en la actualidad en la zona euro..¿No sería mejor olvidarse de las aportaciones a PP hasta que no quedara resuelta esta crisis ? Entiendo que la inversión en PP se hace en euros y ante una posible ruptura del euro -se escucha que no es probable pero si posible- las aportaciones al PP, sus desgravaciones y rentabilidades quedarían muy devaluadas respecto a las que se hicieran a un fondo en otra moneda. De todas formas, lo digo desde el poco conocimiento que tengo de todo esto...

@JLuis (2012-09-09 23:54:49)
@devuntu, también es una de mis entradas favoritas, y tan importante... En mi caso es muy probable que haga mi primera aportación a un PP (casi seguro el de Bestinver) antes de que acabe este año. Aunque las comisiones son un freno para los de renta fija, en el fondo lo que me echa más para atrás es el hecho de que la gestión sea activa (y aparentemente no muy buena ni predecible, con políticas de inversión que dan demasiada libertad, ”de la mala”, a los gestores). Mi PP estará separado de mi cartera Bogle, más que nada porque no veo una forma fácil ni

precisa de integrarlo. Poca capacidad de elección, gestión activa, poca predecibilidad de activos que forman el PP y la distribución geográfica, etc. Ten también en cuenta que desde el momento en que no puedes vender el PP el rebalanceo se hace más difícil o incluso imposible. Me conformaré con intentar tener en cuenta qué tengo en un lado y en otro a la hora de estimar el riesgo que asumo vs el que quiero, aunque sea cualitativamente y a grosso modo. @Paco, de lo que hablas es en cierto modo gestión activa. Aunque pueda haber más o menos miedos al respecto no puedes predecir qué pasará con el euro u otras cosas. En cualquier caso yo veo más práctico intentar protegerse en la medida de lo posible ante distintos escenarios y saber qué se ganaria o perdería en ellos. Para mí es un poco como el que postpone ciertas cosas (p.ej., tener hijos) por la crisis. Lo entiendo en determinadas circunstancias pero la crisis puede durar mucho o incluso empeorar e ir a algo peor. Sin embargo, teniendo en cuenta ciertos límites, algunas cosas no pueden postponerse indefinidamente.

devuntu (2012-10-28 21:07:45)
@JLuis Yo creo que sí que es posible incluir PP en la cartera Boglehead. En un principio, el rebalanceo puede cubrirse con las nuevas aportaciones. En el momento en que esto no sea posible, habrá que recurrir a FI y PP auxiliares que salven el obstáculo de la falta de liquidez de los PP (aunque éstos no se puedan vender, sí se pueden traspasar). Por tanto, mediante traspaso de PP se pueden realizar los rebalanceos. El principal inconveniente es la falta de liquidez, pero los rebalanceos no son un problema a priori.

@JLuis (2012-12-03 01:34:57)
Me ha entrado la hiperactividad (y sé que este hilo aunque tiene algunos adeptos no es el más concurrido, por su antigüedad). Creo que ya me he aclarado de lo de las plusvalías (es FIFO). Eso y truquillos que medio intuía pero no tenía claros vienen bastante bien explicados en este link: http://www.invertirenbolsa.info/fiscalidad-acciones/fiscalidad-fondo s-de-inversion-ejercicio-2012-declaracion-a-presentar-en-mayo-juni o-de-2013.htm Lo de los PIAS, si es como creo que por fin lo he entendido, no tiene mucho sentido y creo que está hecho para liar al ciudadano de a pie con supuestas ventajas que no lo son. Me informaré un poco más, pero creo que no superan las posibilidades, versatilidad, etc de los FI. De todos modos se siguen agradeciendo opiniones sobre esto y lo demás.

@JLuis (2012-12-02 17:11:01)
@devuntu No había visto este comentario. Veo lo que dices, pero sigue pareciéndome que un PP carece de la agilidad necesaria para una cartera puramente Bogleheads. En cualquier caso y como dije más arriba sí creo que sabiendo lo que tienes en uno y otro lado puedes hacerte una idea del riesgo que corres y el tipo de cartera que tienes en global (con la Bogleheads, el plan y el resto de activos). En otro orden de cosas, como dije ha llegado el momento de comenzar mis aportaciones. Después de darle algunas vueltas y hacer cálculos, a pesar de las enormes limitaciones de los PP en España, en mi circunstancia personal es la mejor opción (o la menos mala). El elegido será el Bestinver Ahorro F.P., el históricamente mejor FP comercializado en España, con sus limitaciones (gestión activa y todo lo demás inherente a un FP) pero con excelente track record, reputado equipo gestor y composición de cartera que cuadra con mis intenciones (en proporción RV/RF). Este año simplemente he acumulado en la última parte del mismo la cantidad que quería invertir en el PP y la he puesto en una cuenta renumerada. En las próximas semanas meteré el dinero en el FP. Sin embargo, dándole vueltas, creo que en adelante puedo hacerlo de manera más eficiente y quería saber vuestras opiniones. Una opción que he pensado es, en vez de hacer aportaciones más o menos periódicas al PP a lo largo del año, ir metiendo todo el dinero destinado a inversión en la cartera Bogle (en mi caso, cada uno según lo que tenga). Luego, a final de año, sacaría el dinero para meterlo en el PP. Creo que podría evitar el pago de impuestos vendiendo los fondos que estuvieran en pérdidas (para obtener el dinero a aportar al FP), y luego rebalancearía con traspasos entre los fondos. Con esto tendría ese dinero ”disponible” hasta final de año antes de bloquearlo en el FP y ganaría la rentabilidad esperada de la cartera Bogle (manteniendo el espíritu pasivo de la inversión al menos en ese periodo) mientras llega el momento de pasarlo al FP. Se agradecen opiniones en general al respecto y, específicamente, sobre la duda que tengo de cómo se contabilizan las ganancias y pérdidas de los fondos con relación al momento de la venta y la tributación por plusvalías. No tengo nada claro si las ganacias-pérdidas se calculan sobre el total de la inversión histórica en el fondo, sobre las aportaciones particulares o si es algo como last in first out (en cuanto a las

participaciones del fondo). Tampoco es que la forma de reflejarlo de Selfbank me aclare demasiado.

@JLuis (2012-12-02 19:37:55)
Y, por cierto, que también estoy mirando lo de los PIAS. Si encontrara alguno que me merezca confianza (tipo de gestión, comisiones, etc) y que pudiera cumplir esa función, creo que me merecería la pena meter ahí la pasta de la cartera Bogle dedicada a renta fija, teniendo en cuenta la favorable fiscalidad al rescate de estos planes. ¿Alguien tiene información al respecto y, sobre todo, de algún buscador de PIAS o similar?

@JLuis (2012-12-02 19:44:05)
Aunque, referente a esto último de los PIAS, no me queda claro del todo la fiscalidad del rescate. Lo he mirado en varios sitios pero no es 100 % claro. Dice que tienes que mantenerlo al menos 10 años para beneficiarte del beneficio fiscal de la recuperación en forma de renta vitalicia. Vale. Luego que las plusvalías están exentas de tributación. Vale. Y luego que según la edad a que lo recuperes tienes un porcentaje de exención mayor o menor de tributación sobre la renta vitalicia percibida (que se trata como rendimiento mobiliario)... No me entero. Por qué tributo y por qué no? Si lo quiero recuperar antes de los 65 entonces sí tributo normalmente?

Kwa (2013-01-22 23:18:44)
Hola, enhorabuena por el blog que acabo de descubrir (es lo que tiene la crisis de los depósitos...). Yo también tengo el PP en ING NARANJA 2040. Mi pregunta es, visto el comportamiento erratico del plan si no sería mejor cambiarse al NARANJA RENTA FIJA EUROPEA que va pasito a pasito pero siempre subiendo. Saludos.

Diferentes Horizontes Temporales de Inversión (2012-02-15 10:00)

Juanjo me envía esta consulta que me gustaría compartir contigo:

> Quiero pedirte ayuda y proponerte un ejercicio que por supuesto puedes utilizar en el blog si así lo deseas.
>
> En mi caso, que creo que no será el único, el ahorro y la inversión me lo planteo en 3 horizontes temporales diferentes. Tengo pareja e hijos. Por lo tanto mi idea es ahorrar para: 1) largo plazo - jubilación (20-25 años); 2) medio plazo - para mis hijos, cuando tenga 18-20 (10 años); y 3) corto plazo - compra coche (3 años).
>
> ¿Cómo podría plantear mis 3 planes de inversión y ahorro? Supongo que no es lo mismo el largo plazo que los demás. Yo había pensado que para el primer caso debería planificar en una cartera tipo boglehead, para el 2º caso no sé cómo plantearlo, si igual o una al estilo de la cartera permanente o con más % de renta variable, no sé. En el caso del ahorro a corto plazo no sé si mejor utilizar depósitos bancarios o buscar algunos ETFs...
>
> No sé qué te parece. Quizá me estoy tomando una libertad excesiva porque seguramente tienes muchas cosas en mente. Sin embargo creo que muchas personas están en mi situación y les puede ser útil este planteamiento. En fin, de todos modos quiero agradecerte sinceramente el trabajo que has hecho en este blog, que recomiendo siempre que tengo ocasión.
>
> Un saludo, Juanjo.

Este caso que nos plantea Juanjo es muy interesante. Voy a intentar resumir mi punto de vista personal para no hacer de la respuesta algo aburrido, ya que me parece una cuestión de suma importancia:

- Si tengo un gasto importante programado para dentro de 3 años, dedicaría el 100 % del ahorro a productos sin elevada volatilidad, como podrían ser cuentas remuneradas, depósitos, fondos monetarios o de renta fija de corto plazo. Ten en cuenta que si no llegas a ahorrar lo suficiente, tendrás que pedir un crédito para la compra del coche, y te digo por experiencia propia, que es una de las formas más desastrosas de tirar el dinero que ganamos.

- Una vez que hayas conseguido el objetivo de ahorrar lo suficiente para comprar el coche, podemos pasar a destinar el ahorro a dos carteras de inversión distintas, una para tus hijos y otra para ti (¿y tu mujer?).

- El horizonte temporal de 10 años para la cartera de tus hijos requiere un asset allocation moderado. Es como si les quedaran a ellos 10 años para jubilarse, así que una [1]cartera media al estilo Bogle podría ser 45 % RV - 55 % RF. Podrías ir aumentando el porcentaje de RF conforme vaya acercándose el momento del "regalo".

- Una [2]Cartera Permanente también sería una opción a tener en cuenta para ellos, ya que su baja volatilidad permite que los rendimientos sostenidos no se vayan a pique en cualquier momento cercano al objetivo final.

- En el caso de tu cartera de largo plazo, comentas que tu objetivo estaría en los 25 años. Pues bien, si te quedan 25 años para el retiro, podríamos suponer que tienes en torno a 40 años. Como habrás podido leer en este blog, [3]Bogle recomienda tu edad en renta fija. Por lo tanto, una cartera media para ti tendría 60 % RV - 40 % RF. Como esta cartera es para ti, tendrías que adaptar estos porcentajes a tu aversión al riesgo, de modo que pongas más RF si eres más miedica, o menos si eres más valiente.

Como puedes ver, lo suelo plantear siempre desde una perspectiva lo más sencilla posible, sin complicaciones ni tecnicismos. Ten en cuenta que ésta es sólo mi opinión personal, y que depende de ti y tus circunstancias personales y familiares elegir tu método de inversión.

También animo a los lectores a que comenten su punto de vista acerca de cómo gestionar este tipo de situaciones con carteras destinadas a distintos horizontes temporales. ¿Repartirías la inversión a tres carteras desde el principio? ¿A qué cartera darías prioridad?

1. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-9-the-bogleheads-guide-to-investing.html`
2. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
3. `http://inversorinteligente.es/tag/bogle`

Juan (2012-02-16 20:36:13)
yo también estoy "omnimusqueado" entonces la diferencia entre productos sintéticos y de réplica física ya no sería tan relevante...

Juan (2012-02-16 21:26:19)
A ver si esto va a ser como eso que dicen por ahí de que el dinero que dejas en el banco no te lo guardan en la caja fuerte, sino que luego se lo gastan por ahí como quieren

Juan (2012-02-16 21:42:17)
Bueno, por lo que he leído por ahí en internet, utilizar cuentas omnibús (que agrupan a muchos clientes en una sola cuenta en vez de tener una para cada cliente) es una práctica ampliamente extendida en EEUU, Europa, Japón, etc..., están reguladas por ley y al parecer suponen grandes ventajas en la gestión de las inversiones: reducen costes,

simplifican etc... Algunos países las prohíben (China, India, Corea...) pero la prohibición está más relacionada con la discreción de no revelar la identidad de los titulares últimos de las cuentas. En todos los libros de inversión indexada y Boglehead nunca he visto poner un pero a la práctica de las cuentas omnibús (y a veces las mencionan sin mayores aspavientos al explicar la mecánica de los fondos). Un ejemplo tomado de "The ETF Book" de Rick Ferri: "If you deal directly with Vanguard to buy VFIAX [un fondo Vanguard que está poniendo como ejemplo], the shares you acquire are held at Vanguard in an account in your name. You will receive regular statements from Vanguard as well as tax information. If shares are purchased through a brockerage firm, your shares are still held at Vanguard, but in an OMNIBUS ACCOUNT that holds all shares for that brockerage firm. You will still receive a monthly statement and annual tax information on your prorated shares, but that will come from the brockerage firm, not from Vanguard."

Juan (2012-02-15 21:11:50)
Bernstein en los "Cuatro Pilares" (libro que estoy leyendo) recomienda una sola cartera para evitar multiplicar gastos y complejidad. Cuando lo leí pensé: "¡coño! por fin alguien que opina como yo" Yo me planteo exactamente la misma encrucijada que Juanjo: el coche, familia, estudios, la jubilación, gastos.... etc... Lo que yo tengo más o menos pensado hacer es una clásica cartera Stocks-Bonds pero el porcentaje de Bonds variable según los gastos que proyecte tener. ¡Ojo! voy a ir cambiando el asset allocation, pero no para adivinar ciclos ni adelantarme al mercado, sino que lo cambiaré según mis necesidades económicas personales. Por ejemplo, si tengo pensado comprar un coche dentro de 10 años pues dejo en renta fija una proporción de activos tal que llegado el momento, en el peor de los casos, los bonos podrían cubrir ese gasto. Si en el momento de comprar coche todo está más o menos normal vendo activos rebalanceando a la baja. Alguien podría decir: "pero así tienes que vender de tu cartera!!". Bueno, pero también has metido más dinero en tu cartera porque has incluído en ella el dinero del futuro coche en vez de dejarlo aparcado en otro lado. EN RESUMEN: yo soy partidario de la cartera única Ahora, si me convencéis de lo contrario....

Valentin (2012-02-15 19:03:24)
"¿Repartirías la inversión a tres carteras desde el principio? ¿A qué cartera darías prioridad?" La situación requiere una planificación integral (Ahorro para tres objetivos distintos) y por lo tanto requiere ahorrar para los tres objetivos desde ya mismo. Por lo tanto, la respuesta a la primera pregunta es Sí, tres carteras desde el principio para la consecución de objetivos particulares. A la segunda pregunta, respondería que las tres carteras tienen prioridad. Pero, ¿Como llevarlo a cabo? El método que yo aplicaría, sería el siguiente (a título de ejemplo): 1. Define tus objetivos de forma monetaria, por ejemplo: a) Objetivo _1: Preciso 22.000 € para el coche. b) Objetivo _2: Preciso 20.000 € para los hijos para dentro de 10 años, para sus estudios universitarios, que corregida la supuesta futura inflación, deben ser 30.000 €. c) Objetivo _3: Cuando me retire, cobraré una pensión que responderá al 70 % de mi último salario; dado que deseo mantener mi poder adquisitivo, desearía que el ahorro para la jubilación cumpla con dicho objetivo monetario. Mirarlo de forma integral es importante, porque si no puedo permitirme un coche de 22.000 €, puedo reflexionar si no sería mejor comprar uno de 12.000 €, por ejemplo. (Ya veis por dónde van los tiros). A 3 años: Dicho esto, una inversión a un Horizonte de Inversión de 3 años, no debería incluir renta variable. La razón es porque puede caer bruscamente en cualquier momento, y podría tardar unos años en recuperarse teniendo que vender haciendo pérdidas. Por lo tanto, a tres años solo imposiciones a plazo fijo (depósitos tradicionales), deuda del estado, cuya duración sea inferior a tu Horizonte de Inversión (en este caso 3 años). A 10 años A este lazo temporal puede incluirse renta variable para intentar de obtener una mayor rentabilidad que la que ofrecen los depósitos. Para saber que cantidad colocar en Renta Fija y Renta Variable, es preciso estimar por una parte la rentabilidad futura que podría ofrecerte la renta variable y la renta fija para así conseguir tu objetivo en Euros (en este caso 30.000 €); luego conocer tu aversión al riesgo. Ello nos conduce a conocer el porcentaje RF y RV y la cantidad a depositar, a destinar, en esta cartera. En este caso, si la RV te da alegrías antes de que concluyan los 10 años, y a los 7 o 8 años has conseguido tu objetivo (los 30.000 €), salte de la RV y aparca el dinero en RF. No nos arriesgaremos a que en los últimos años la RV pueda pasarnos una mala jugada. Durante los últimos 4 años, iremos saliendo de la RV paulatinamente para a los 10 años terminar con todo en Renta Fija. A 20 – 25 años para la jubilación Esta cartera, aunque teóricamente pueda contener más porcentaje en renta variable, por la cantidad de años que aún faltan hasta la jubilación, éste nunca debe ser superior a tu tolerancia al riesgo. Estimaciones futuras de rentabilidad te ofrecerán la cantidad de dinero que

debes ahorrar para este objetivo. Una vez hecho todo esto, podrás ver si tu capacidad de ahorro te permite conseguir los objetivos y planificar tu capacidad de ahorro a lo largo de tu vida. Si tu capacidad de ahorro actual no llegase a conseguir tus objetivos monetarios, aún tiene mucho tiempo para conseguir un trabajo mejor remunerado o quizás realizar algunos trabajos extra de donde sacar un dinero extra, o quizás reducir algo tus objetivos: como comprar un coche más barato, o que los estudios de tus hijo sea en tu ciudad en lugar de en el extranjero (por poner ejemplos). En cuanto al tipo de activos de renta variable a mantener en cartera favorezco Vanguard. Como ya sabéis, me opongo rotundamente a la cartera de Brown por circunstancias que ya he expuesto en otros mensajes. Saludos cordiales, Valentin

Álvaro (2012-02-15 21:45:40)
Opino como Juan, la solución eficiente es una única cartera conjunta para la inversión de medio y largo plazo. Simplemente calcula la proporción de ahorro necesario para cada cartera individual (siguiendo las excelentes explicaciones de Valentín y Antonio), sus correspondientes proporciones de RV/RF individuales y luego promedialo en una cartera única, con únicos rebalanceos anuales que promedien la RV/RF correspondiente a cada nuevo año. El resultado "matemático" será el mismo pero los costes de gestión disminuirán. En cuanto a la inversión de corto plazo, si puedes ser flexible en cuanto a fechas y presupuesto (es decir si puedes asumir el riesgo de tener que esperar algún año más o tener que comprarte un coche más económico) yo metería tb algo de RV. Por ejemplo, puedes definir que te gustaría comprarte un coche de 25.000€ dentro de 3 años, pero podrías conformarte con uno de 18.000€ dentro de 4; en este caso podrías programarte ese ahorro a 4 años de 18.000€ (teniendo en cuenta las aportaciones periódicas y el interés compuesto de depósitos o fondos monetarios) e ir metiendo tb algo en RV para ese objetivo: en el peor de los casos tendrás el coche de 18.000€ en 4 años, pero con un poco de suerte podrías optar a uno mejor del inicialmente previsto y antes de tiempo, usando la misma cantidad de ahorro. Otra estrategia posible, si tu flexibilidad es todavía mayor, es utilizar las "alegrías de la cartera" para darnos un capricho de vez en cuando (comprarnos el coche cuando la parte de la RV pegue un subidón y rebalancear lo sobrante).

Valentin (2012-02-15 21:52:58)
@Juan No existe una única forma de hacer las cosas. Puedes hacerlo mediante una única cartera si te es más sencillo y más económico. Sin intentar de convencer a nadie de nada, pues tan solo exponemos opinión, ha medida que la cantidad de ahorro es importante a medida que avanza el tiempo, puede que tener todo en un mismo broker no te haga sentirte tranquilo y que se desee poseer varias carteras en distintos brokers. Saludos, Valentin

Juan (2012-02-15 22:00:00)
@Valentin Toda la razón. Yo estoy construyendo mi cartera con fondos (no con ETF) y mi intención es con el tiempo tenerla diversificada en diferentes gestores, diferentes bancos, etc... (Harry Browne incluso recomienda tener fondos en otros países, aunque eso ya me parecería pasarse) Pero bueno, esa diversificación se puede hacer también con UNA ÚNICA cartera ¿no?

Valentin (2012-02-15 22:21:50)
@Juan Hola Juan, como ya he comentado, si que se puede hacer mediante una única cartera, si es ello lo que responde a tu personalidad de hacer las cosas de esa manera. Si lo haces mediante fondos, procura que sean indexados y de bajo coste. Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-02-15 22:34:41)
Muchas gracias por vuestros comentarios. Creo que la opinión que expresamos en este hilo es muy similar. Exceptuando detalles, parece que todos estamos de acuerdo en guardar la parte dedicada al gasto de corto plazo en activos poco volátiles, dedicando los arriesgados a la inversión de largo plazo. Cómo dividamos la cartera ya es cuestión de cada uno y su gusto por la sencillez o la complejidad, pero da la impresión que nuestros asset allocation serían muy similares. Por mi parte sigo pensando en conseguir el objetivo inicial de librarse de pedir un préstamo, asegurando la cantidad que necesitará Juanjo para el coche (fecha que se podría dar mucho antes que su compra), y una vez conseguido el objetivo de no convertirse en deudor, poner toda la carne en el asador del largo plazo.

Álvaro (2012-02-15 22:39:17)
El problema de la diversificación es que tenemos pocas opciones, al menos a nivel de fondos, ya que la práctica totalidad de fondos internacionales se comercializan en España a través de Allfunds, aunque los contratemos desde diferentes brokers. Para colmo tampoco se registran a nuestro nombre (ni fondos ni ETFs internacionales), pero esto es tema para otra entrada del blog...

Valentin (2012-02-15 22:46:35)
@Alvaro Sin duda un tema interesante, o debería decir quizás "necesario", a tratar (conocer), de la mano de quien está bien informado en la materia. Convengo contigo. Saludos, Valentin

perdigon01 (2012-02-15 23:11:37)
Quizá para el C plazo planteo la opción, aparte de cuentas remuneradas o depósitos, de fondos monetarios. Aquí, planteo la duda en relación a la diferencia entre fondos monetarios y a ultra corto plazo ¿Esl el timepo de inversión o el activo sobre el que invierten? ¿Tienen volatilidad similar? Como creo que se comentó en algún otro hilo, a día de hoy y con la subida del IRPF, puede ser más interesante un fondo que dure más allá del 2014 que un depósito con cobro de intereses con mayor retención fiscal. Gracias.

CrazyBone (2012-02-15 23:25:52)
Si tuvierais que elegir un solo fondo indexado para el ahorro de un plazo de unos 15 años con cual os quedariais?

Álvaro (2012-02-15 23:41:42)
@CrazyBone: Vanguard VT o iShares IWDA. El iShares al ser de acumulación tiene menores costes, pero el volumen de negociación es bastante bajo. De todas formas, yo me había planteado tb usar un único fondo global para una cartera nueva para mi hijo, y al final he decidido apostar por Amundi Europe+Amundi NA+Amundi Pacific+Pictet Emerging con Self Trade, creo que el esfuerzo adicional se verá compensado en rentabilidad/riesgo frente a la comodidad de un único asset (y de paso iré enseñándole cómo funciona el tema).

Antonio R. Rico (2012-02-16 00:14:34)
@Crazybone, creo que también apostaría por VT en caso de elegir sólo uno. @Álvaro, envíame si quieres al mail tu "teoría conspiratoria" de los verdaderos dueños de las participaciones de los fondos y las acciones en ETFs, y veremos que podemos sacar para ponerlo en común en el blog. ¿Quién es el partícipe anotado entonces si no lo eres tú? ¿Quién es el dueño de las acciones compradas en la bolsa si no lo eres tú? @perdigon01, los bonos de corto plazo son sólo bonos, aunque tengan un vencimiento menor a un año, pero no invierten en cash.

Álvaro (2012-02-16 00:25:58)
@antonio, me temo que no es una teoría conspiratoría, puedes llamar a self bank o renta4 y te lo confirmarán. Por desgracia, para fondos y valores internacionales casi todos los brokers españoles usan cuentas omnibus a su nombre (o incluso al de otro intermediario financiero) y solo internamente apuntan las posiciones de sus clientes.

Antonio R. Rico (2012-02-16 01:01:50)
@Álvaro, sabía que R4 lo hacía con los valores internacionales, ellos mismos me lo dijeron personalmente, pero no sé porqué pensaba que era una práctica de brokers, no de bancos. Haciendo una batida rápida googleniana he podido entrever que es la práctica es totalmente generalizada. Como siempre, y sin que piense que esto sea como para preocuparse, la diversificación en clases de activos, gestoras, depositarios, localización,... es nuestra más preciada defensa.

Albert (2012-02-16 11:16:06)
@Juan, El problema que yo le veo a la cartera única, es que si cuando necesitas retirar el dinero para el objetivo de corto plazo hay una bajada importante de la RV, puedes perder la oportunidad de rebalancear, y puede no ser fácil psicológicamente (especialmente en casos de gastos imprevistos). Evidentemente esto no tendrá importancia si el porcentaje del objetivo es muy pequeño respecto al total de tu cartera, pero cuando tu cartera no sea muy grande yo creo que ayuda tener carteras diferenciadas.

Crazybone (2012-02-16 11:22:39)
@Alvaro y Antonio, gracias. El VT lo conocia pero al ser un ETF es mas complicado hacer esas aportaciones periodicas que en mi caso seran muy pequeñas. Le echare un vistazo a ese de ishares que comentas.

Álvaro (2012-02-17 00:30:50)
De nada ;) Pd: seguiremos allí

Cuentas Ómnibus y la Fe del Inversor (2012-02-17 10:02:07)
[...] Publicado por Antonio R. Rico - 17/02/2012 a las 10:00:36 Tweet En los comentarios de la entrada anterior se generaron una serie de dudas y temores acerca de la seguridad de nuestras inversiones [...]

Juanjo (2012-02-16 13:43:46)
Hola a todos, Primero de todo quiero agradecer a Antonio el haber atendido mi petición y su opinión sobre el tema. También agradezco todas las propuestas, la verdad es que me parecen muy interesantes. Está claro que al final, cada uno es el que toma sus decisiones y el responsable de las mismas pero compartir con los demás es enriquecedor, como es el caso de este blog. Respecto al planteamiento de Juan y Álvaro de la cartera única, me parece que efectivamente es más eficiente por temas de comisiones, etc. Sin embargo, personalmente prefiero tener dividido el ahorro, de este modo sé en cada momento que tengo en cada objetivo y soy más disciplinado de este modo. También es cierto que la compra de corto plazo, si se puede habrá que incrementar el tiempo para facilitar el ahorro o bien habrá que adaptar la compra a las posibilidades reales de cada uno. Antonio y varios de vosotros coincidís en la importancia de no entrar en pedir préstamos de consumo, en este caso para la compra del coche. Eso supone ahorrar más en los próximos 3-4 años en este objetivo que en los otros dos. Pero bueno, ésto me permitirá luego hacer una mayor inversión en ellos y no estar penalizado por las cuotas e intereses del préstamo. Me parece muy buena idea la que plantea Valentín sobre la cartera a 10 años, de ir de menos a más RF, siendo cada vez más conservador. En cuanto al objetivo a 25 años, creo que debo ir invirtiendo desde ya aunque sea una cantidad pequeña pero lo que no quiero es descapitalizarme del todo por la compra de un coche. De alguna manera creo que lo importante es mantener objetivos a largo plazo y que los de corto plazo (coche, vacaciones, etc) no nos puedan hipotecar nuestro futuro. Sobre todo porque son en definitiva gastos de los que no vamos a obtener un rendimiento, como diría Kiyostani. En fin, muchas gracias a todos y a Antonio en particular por su blog.

Lluís (2012-02-16 14:35:37)
@Alvaro y @Antonio me habéis dejado un poco preocupado. Podríais aclarar el tema de los fondos a nombre de quien van? Yo siempre había entendido que si el comercializador del fondo o el propio gestor desaparecían no había problema ya que había unas participaciones sobre unas empresas que estaban a tu nombre, no es así de sencillo? No lo digo para salir todos corriendo pero siempre va bien saberlo, ya que de momento tengo un patrimonio pequeño y no he empezado a diversificar entre comercializadoras, pero en ese caso quizás pase a ser una prioridad para mi, y supongo que para muchos lectores. Gracias

perdigon01 (2012-02-16 20:05:09)
Creo que sería interesante explicar el tema de las cuentas omnibus, al menos para mí. Gracias.

igor76 (2012-02-16 22:38:43)
@Juan, Ya! Pero... y si la comercializadora desaparece? O se fugan al Caribe? Yo estaba tranquilo con lo del posible "corralito" porque pensaba que los ETFs y fondos estaban a mi nombre, y como los tengo diversificados por gestoras... pero si resulta que estoy en manos de la comercializadora, no sé qué garantías tenemos de que no se lleven la cuenta omnibus a las Islas Caimán.

Antonio R. Rico (2012-02-16 22:39:10)
Bueno, pues habéis conseguido que la entrada de mañana esté referida a las cuentas horríbulus... :)

Alfonso Sainz de Baranda (2012-02-17 13:43:28)
Bueno, por si interesa, yo ya he escrito en mi blog algo sobre este tema... http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/-1022850-ahorro-dirigido-pone rse-metas-para-ser-mas-feliz-ahorrar Yo creo que no hace falta invertir todo en bolsa. Los depósitos y cuentas remuneradas para cualquier cosa a 5 años vista es perfecta y te dará tranquilidad.

Cuentas Ómnibus y la Fe del Inversor (2012-02-17 10:00)

[1] 

En los comentarios de la [2]entrada anterior se generaron una serie de dudas y temores acerca de la seguridad de nuestras inversiones depositadas en las cuentas globales usadas por los brokers para la compra de fondos y acciones internacionales, también llamadas cuentas ómnibus.

Estas cuentas facilitan la operativa y mantenimiento de nuestro banco o broker a la hora de realizar las transacciones de los activos no domiciliados en España que les pedimos que nos compren y vendan. De ese modo, las comisiones se ven rebajadas y el cliente sale, en principio, beneficiado.

Pero no todo es de color de rosa. Las cuentas ómnibus ofrecen ciertos temores latentes que nadie es capaz de aclarar con rotundidad y seguridad. Después de realizar un repaso a la información existente en internet, te voy a mostrar lo que me ha parecido más interesante.

Cajastur realiza un aviso bastante completo y honesto de los riesgos en [3]esta hoja informativa que te resumo aquí:

- El cliente queda informado que la Entidad puede utilizar dichas cuentas globales, si bien la Entidad mantendrá los registros internos necesarios para conocer en todo momento y sin demora, la posición de valores y operaciones en curso del cliente.

- Riesgos específicos de custodia - Los sistemas de tenencia indirecta, como son las cuentas globales, pueden llevar asociados riesgos específicos de custodia, como por ejemplo el derivado de la insolvencia del titular de la cuenta global:

En los supuestos de insolvencia o quiebra del titular de la cuenta global pueden darse limitaciones para que los inversores finales (el Cliente) ejerciten derechos de separación o que se les reconozcan como propietarios de los valores y no como meros titulares de derechos de crédito frente al titular de la cuenta global.

Asimismo, en caso de insolvencia del subcustodio, pueden aparecer las situaciones que se describen a continuación:

Retrasos en la ejecución de las órdenes que comporten una movilización de los activos depositados

Pérdida parcial de los valores depositados o repercusión de costas en el supuesto de que los activos efectivamente mantenidos por el subcustodio fueran insuficientes para hacer frente a las reclamaciones de los clientes o el subcustodio se viera inmerso en procedimientos concursales.

Otro riesgo es el relativo a posibles fraudes o apropiaciones indebidas que pudiera realizar algún intermediario de la cadena de custodia en las diferentes cuentas globales que existieran y que propiciara, debida a dicha actuación, la pérdida parcial o total de los instrumentos financieros registrados en las mismas.

- Riesgos legales – En este ámbito el riesgo está referido, a la forma en que quedan protegidos sus intereses:

El problema y el riesgo consiste en identificar qué Ley de entre todos los países sobre los que atraviesa la cadena de custodia rige los derechos del titular final, careciéndose, en algunos de los casos, de una respuesta normativa clara, previsible y apropiada a este problema.

Una vez identificada la ley aplicable, se puede dar el riesgo que dicha ley no ofrezca una protección sustantiva previsible y adecuada a los intereses del titular final.

- Riesgos operacionales - Hay determinados riesgos operacionales ocasionados por la utilización de cuentas globales, por ejemplo los derivados de operaciones que, como sucede en numerosos mercados extranjeros, exijan ajustes periódicos de las garantías o pagos de liquidaciones diarias de pérdidas y ganancias o, en general, la entrega de cantidades, periódicamente, a las entidades encargadas de la compensación y liquidación o contrapartida central de cantidades periódicamente. El incumplimiento de un solo inversor puede originar perjuicios para el conjunto de los titulares de valores o instrumentos financieros depositados en esa cuenta global, ya que puede que el titular de la cuenta global no tenga fondos suficientes para aportar los importes en efectivo o en valores que se requieran a los mercados o a las contrapartes, de tal manera que, sin tener voluntad incumplidora ni conocer siquiera quién es el incumplidor, el resto de titulares reales de la cuenta

> global acaban teniendo que responder o sufrir las pérdidas derivadas del referido incumplimiento.

Pues ya ves, y eso que es la propia caja la que te está avisando. Así leído suena tan mal que a uno le dan ganas de salir por piernas, sacar todos los ahorros y comprarse una casa de campo en el monte con un huerto y un par de cabras... :)

Siguiendo con los mensajes de atención a los inversores, también la [4]OCU avisa de este modo:

> Los títulos internacionales normalmente están registrados en el depositario a nombre de su entidad financiera en lo que se llama una cuenta ómnibus. En caso de quiebra de su entidad podría tener problemas para ejercer el derecho de separación de sus títulos, que sí puede ejercer con las acciones españolas, por lo que con las acciones extranjeras la indefensión es mayor.

Una y otra vez te encuentras con avisos de este tipo, aunque los que te muestro han sido los más directos al problema. Los demás se pierden en su enunciado mediante verborrea jurídico-financiera. Parece ser que, si realmente quieres ser el dueño "oficial" de los activos que compras, estos tendrán que ser:

- Fondos domiciliados en España. Aquellos cuyo ISIN comienza por ES.

- Planes de Pensiones.

- Acciones o ETFs comprados en el mercado continuo español.

- Deuda pública o privada Española.

El resto de los fondos, ETFs, bonos o acciones extranjeras quedarán depositadas a nombre de tu banco o broker, que realizará a su vez un apunte en tu cuenta de inversión como "prueba" de tu patrimonio. Todo un acto de fe por parte del inversor.

El único arma que se me ocurre ante tan desalentador panorama de desamparo es la diversificación. Mantener una cartera con diferentes tipos de activos, comprados en diferentes entidades que depositarán tus productos en diferentes cuentas globales, diferentes gestoras de fondos y ETFs, diferentes localizaciones, diferentes domicilios de fondos de inversión optando también por alguno español o bien algún plan de pensiones, diferentes bolsas donde comprar las acciones o ETFs,...

De todos modos, y ante tal situación, se me ocurren varias preguntas sobre las que sería interesante debatir:

1. ¿Es preferible invertir en fondos extranjeros ganando en variedad, calidad y precios o prefieres fondos españoles más limitados pero en los que apareces como dueño de las participaciones?

2. En caso de problemas financieros y monetarios en la zona euro, ¿será peor tener fondos españoles por si nuestro país pasa por problemas serios o por el contrario será peor tener fondos extranjeros con el riesgo de quiebra de depositarios privados?

3. ¿Sería lógico renunciar a los ETFs internacionales por este motivo? ¿Sería mejor optar por ETFs internacionales ofertados en la bolsa española?

4. ¿Qué papel juega en medio de este follón la importancia de los bienes físicos como inmuebles o

metales preciosos, y la deuda del Tesoro Público comprada directamente en el Banco de España u otros bancos internacionales? ¿Sería tan preferible la no dependencia de intermediarios para poseer productos de inversión?

Buf, seguramente estarás de viernes pensando que ibas a tener un tranquilo fin de semana. ¡Que todo esto no te lo estropee!, ya que estas cuentas son comúnmente usadas por la mayorías de países desarrollados desde hace ya muchos años (yo no estaba tan al corriente). Tenemos que confiar en nuestros brokers y bancos en este aspecto, porque si no confiásemos, ¿para qué prestarles nuestros ahorros aunque comprasen activos españoles? Está en tu mano diversificar y reducir los riesgos. Aun así, creo que sería interesante poner nuestras opiniones en común. Un saludo y buen finde para ti y los tuyos.

1. http://inversorinteligente.es/cuentas-omnibus-y-la-fe-del-inversor.html/status-quo
2. http://inversorinteligente.es/horizontes-temporales-de-inversion.html
3. http://www.cajastur.es/conozcacajastur/infolegal/pdf/info_cuentas_globales.pdf
4. http://www.ocu.org/ahorro-e-inversion/fondos-de-garantia-estan-seguros-nuestros-ahorros-s403194.htm

---

Sergio (2012-02-17 10:35:19)
Buenos dias a todos, Esto también ocurre si tenemos una cuenta en un broker americano? Por ejemplo, un broker conocido es Interactive Brokers (http://www.interactivebrokers.com/es/main.php). Seria una buena opción de diversificación, aunque si es una práctica tan habitual, quizás estaremos en las mismas. Un saludo! Sergio.

David Ruiz (2012-02-17 13:07:23)
Yo creo que lo único que nos queda es como bien dices diversificar, si tenemos 5 assets, en la medida en que la cartera vaya creciendo introducir 2 ó 3 activos en cada asset. Por lo menos eso es lo que yo estoy haciendo. Si aplicasemos una vision pesimista y de desconfianza total, a todo lo que nos rodea, nadie nos comprariamos una casa, meteriamos el dinero en bolsa, ni lo tendriamos en el banco, ni si quiera lo dejariamos debajo del colchón. Aunque estar informados y ser prudentes nunca está de más. Buen finde

Jorge (2012-02-17 13:07:26)
Cuando compras un fondo extranjero en Openbank, te advierten de que el depositario es Allfundsbank, que está participado por Grupo Santander y un banco italiano (ahora no recuerdo cual). También te advierten de los riesgos pero te dan la opción de poner las participaciones a tu nombre, aunque sin aclarar muy bien cómo y advirtiendo que acarrea gastos adicionales para ti en caso de que optes por esa opción. Sería cuestión de investigarlo aunque quizá sea demasiado complicado y no merezca la pena. ¿Sabéis si existe algún ETF de oro físico que cotice en la bolsa española? Algo del estilo del db physical gold ETF (que creo que cotiza en el DAX alemán). He buscado pero no encuentro ninguno. Otra opción para el oro que evitaría la cuenta omnibus sería goldmoney.com, que custodia el metal a tu nombre en Londres o Zurich. Tú mismo haces la transferencia a una cuenta de ellos en UK y a partir de ahí comienzas a comprar, con lo cual no hay intermediarios (tus posiciones en metal físico estarán a tu nombre). El problema es que te cobran un 2,74 % sobre la cotización oficial al comprar (casi na!!), y una custodia de 1,20 gramos de oro por año (unos 50 pavos al precio actual). A mi no me termina de convencer, sobre todo porque yo manejo cantidades muy modestas. Aunque quizá a alguien que tenga mucho patrimonio, por ejemplo en una cartera permanente, le podría venir bien para diversificar y reducir riesgo.

scoralstom (2012-02-17 13:07:53)
Esta ha sido mi preocupacion en estos años, ¿que hago? acciones,etfs,fondos,nada de renta fija y varias entidades y muy importante, una velita de vez en cuando a tu santo preferido. s2

Álvaro (2012-02-17 14:36:25)
El tema es preocupante, principalmente pq vamos añadiendo riesgos con tanto intermediario. En el caso de los fondos

internacionales, tenemos el riesgo de que la gestora haga algo que no debe, de que lo haga el depositario, de que lo haga el proveedor de nuestro broker a cuyo nombre (allfunds, inversis) está registrado el fondo, de que lo haga nuestro broker... Por otro lado, todos estos temas están legislados y se supone que contamos con garantías. En las cuentas omnibus, no se mezcla el patrimonio de los clientes con el patrimonio propio del titular de la cuenta y, en caso de insolvencia de este, la cuenta omnibus de los clientes no se puede tocar. Al menos creo que así es en la Unión Europea y en EEUU, pero claro siempre estamos expuestos a una gestión fraudulenta (tenemos reciente el caso de MF Global). Por otro lado, que el registro de titularidad lo lleve el gestor del fondo o nuestro broker internamente no significa que a efectos legales no seamos los propietarios. Hacienda es informada de nuestras participaciones, las retenciones se nos practican, podemos regular la doble imposición, etc.

Lluís (2012-02-17 15:02:24)
Muchas gracias @Antonio, ahora queda mucho mas claro. No hay que ser catastrofistas, pero es nuestra obligación saber los riesgos que se toman, aunque después decidamos tomarlos igualmente.

Jorge (2012-02-17 15:02:26)
En caso de que alguien haga un uso fraudulento del dinero, por ejemplo si no lo usan para comprar tus acciones o tu fondo aunque a tí te digan que sí, en teoría estaríamos cubiertos por el fondo de garantía de inversiones (http://www.fogain.es/). ¿Existe alguna manera de saber qué cuenta omnibus utiliza nuestro broker? ¿Está publicado en algún sitio? Hace tiempo escuché al economista Alberto Recarte cometar que las posiciones en cuentas Onmibus en nombre de clientes no pueden ser utilizadas para pagar en caso de concurso de acreedores, lo que cuadra con lo que explica @Alvaro

Álvaro (2012-02-17 15:27:56)
@Jorge, en el contrato de servicios del broker hay un apartado sobre las cuentas omnibus o cuentas globales en el que informan algo de las mismas.

Juan (2012-02-17 18:22:54)
@Jorge Iba a decir eso, que igual que existe un fondo de garantía de depósitos, existe también un FOGAIN para brokers y demás. Yo, por lo que he leído por ahí, el debate de las cuentas omnibús va más por el tema mencionado del RIESGO OPERACIONAL: que amparándose en la reserva de la identidad que proporcionan estas cuentas haya especuladores que hagan tradings perjudiciales para otros inversores y para la normal marcha del fondo. Y que la entidad gestora del fondo no pueda controlar esas malas prácticas (porque se mueven ocultos tras el parapeto de la cuenta omnibus) Estas prácticas pueden ser: manipulaciones del mercado, trading no autorizado, información privilegiada, apalancamientos excesivos o incluso lavado de dinero, entre otras. Se supone que las entidades que tienen las cuentas omnibus (que son las que conocen qué se cuece en las sub-cuentas individuales de los sus clientes)son las que tienen que velar para que haya una mínima limpieza. Esta información la he sacado de varios sitios pero sobre todo de esta "llamada de atención" del SEC (Securities and Exchange Commission) americano, que debe ser algo así como nuestra CNMV: blogs.reuters.com/financial-regulatory-forum/2011/09/30/u-s-sec-warns-brokers-over-market-access-sub-accounts-in-debut-risk-alert/ Personalmente creo que con diversificar un poco las entidades gestoras de los fondos y diversificar un poco intermediarios, si escoges entidades mínimamentes solventes y sólidas, ya puedes estar bastante tranquilo. No nos dejemos llevar por la paranoia.

jose (2012-02-17 21:15:53)
Jorge y Alvaro, me ha parecido entender que en Openbank puedes registrar a tu nombre las participaciones de fondos exteriores con algun gasto adicional, me podrias decir el lugar de web donde se informa de esa posibilidad o indicar el link, no lo he encontrado ni en el contrato de cliente individual. Gracias por anticipado

igor76 (2012-02-17 21:34:42)
Esto es lo que ponía el forero Chanquete en un hilo de Rankia: ”Cuentas globales o cuentas ómnibus, consisten en cuentas de valores que una entidad financiera abre en otra entidad financiera, en la que registra/deposita, valores de una pluralidad de sus clientes de custodia, sin identificar a éstos individualmente. La titularidad fiduciaria que la entidad custodia ostenta respecto de la cuenta global u ómnibus, a la vista de la realidad de las relaciones jurídicas existentes entre las partes, no debe afectar a la verdadera propiedad del titular de la inversión sobre los valores negociables. De esta forma, en caso de declaración de concurso judicial de la entidad custodia, los clientes propietarios de los valores, tendrán derecho de separación sobre tales valores, en los términos que señala el arto 80 de la Ley Concursal y podrán transferir los mismos a otra entidad custodia. La cuenta global de valores o ”cuenta ómnibus” cuya utilización está regulada, en el ámbito financiero, por las Circulares 1/1998, de 10 de junio, y 2/2000, de 30 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Debe entenderse que la titularidad jurídica de las acciones y participaciones registradas en la institución de inversión colectiva extranjera a nombre de la entidad comercializadora corresponde a sus clientes. Éstos, en consecuencia, habrán de integrar dichos activos en el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre el Patrimonio, regulado por la Ley 19/1991 de 6 de junio (BOE de 7 de junio y 2 de octubre). En cuanto a la valoración de las acciones, habrá de estarse en todo caso a lo dispuesto en el apartado Dos del artículo 16 de dicha Ley.”

Eguzkialde (2012-02-20 12:50:53)
Para mantener y custodiar los codigos isin no me haría falta ninguna entidad ......yo mismo lo podría guardar en mi casa. Pero la industria financiera se obliga a custodiarlo , a pagarles y además a tener que asumir el riesgo de que lo custodien , haya desaparecido. Algunas actividades de la industria financiera hoy y la mafia de los años 30 , tienen unas similitudes que me aterran.

Jorge (2012-02-18 00:49:34)
@jose, si eres cliente de Openbank prueba a contratar cualquier fondo de una gestora extranjera. En uno de los pasos del asistente te advierte que tus participaciones serán registradas a nombre de Allfundsbank. Dice que puedes ponerlas a tu nombre pero no cómo. Quizá te lo aclaren en ayuda@openbank.es

grillo35 (2012-02-18 15:06:55)
Yo abri precisamente una cuenta de valores en el DB porque segun me aseguraron las participaciones que compraba se depositaban siempre en una cuenta a mi nombre, incluidas las de fondos internacionales. El problema es que la oferta es limitada en comparacion con otras plataformas... Por cierto, y cambiando de tema, desde hace unos dias Google Docs no importa bien los VL desde Morningstar, alguien sabe porque??

perdigon01 (2012-02-19 00:23:45)
Entiendo que en última instancia, influirá especialmente el depositario úlyimo de los fondos. Da que pensar que sea un banco poco fiable. En el caso concreto de Selfbank, indica que: ”En el caso de estas cuentas ómnibus, los subdepositarios de Self Bank son Merrill Lynch y Credit Suisse, (que poseen una calificación crediticia de A según Standard & Poors), RBC Dexia (con una calificación crediticia AA- según Standard & Poors). (Calificación crediticia a fecha 26/11/2009)”. Lo comento porque con los fondos de Amundi muchos trabajamos coen ellos. Lo que no me gusta es que la calificación crediticia que da es del año 2009????? Lógicamente, y como apunta Antonio, este riesgo no debería suponer rencniar a los fondos no domiciliados en el extranjero, pero ¿deberían buscarse los brokers en funcion del depositario? Esto es muy complicado poruqe ¿quién te garantiza su solvencia?... y en algunos caso no tenemos oferta para determinados productos. En fin... ¡qué rollo!

Jose (2012-02-26 12:50:21)
Escribo a Self Bank para que me expliquen sobre las cuentas ómnibus en fondos extranjeros, y me dicen que es obligatorio utilizar estas cuentas pero que no hay ningún riesgo. Pero a los pocos días modifican el Contrato de Prestación de Servicios explicando que SÍ hay riesgos en las cuentas ómnibus, en caso de quiebra del subdepositario extranjero, y dependiendo de la legislación del país correspondiente. Especialmente cuando los subdepositarios sean de

fuera de la Unión Europea, porque aquí hay una legislación garantista que no hay en otros países. Menos mal que los fondos de Amundi están radicados en Luxemburgo, con lo que espero que no haya mucho riesgo. Destacaría lo siguiente, del Contrato de Prestación de Servicios: ”Esta forma de custodiar valores extranjeros mediante la utilización de cuentas globales puede suponer, en función de lo que determine la legislación extranjera aplicable, que frente al emisor del valor, el correspondiente sistema de registro y, en su caso, las autoridades locales competentes, la titularidad de los valores y la legitimación para ejercer los derechos incorporados se reconozca al titular de la cuenta global (y no al cliente de SELF BANK), con los correspondientes efectos para la operativa ordinaria sobre los valores. El CLIENTE queda informado de que conforme a la legislación de la Unión Europea, los depósitos de valores de clientes en cuentas abiertas en entidades de crédito están protegidos por sistemas de garantía en las condiciones y hasta los límites que establezcan las legislaciones en cada Estado Miembro. Fuera de los países de la Unión Europea, esos depósitos pueden no estar protegidos por sistemas de garantía equivalentes o análogos. Si el CLIENTE no quisiera asumir estos posibles riesgos o el funcionamiento, en general, de las cuentas globales abiertas en subdepositarios, deberá abstenerse de operar con valores extranjeros que, como se explica más arriba, necesariamente implican la utilización de este tipo de cuentas”.

Valentin (2012-03-30 14:09:37)
@Eguzkialde El conflicto de intereses entre intermediario (broker) y cliente es obvio. El broker pretenderá utilizar prácticas para beneficiarse en todo lo posible del patrimonio de los clientes aplicando coste-ocultos al cliente. Algo de lectura en inglés sobre “costes-cuentas omnibus-fondos de inversión-broker-cliente”. La lectura es aconsejable para todo miembro de esta comunidad. 1. Carta http://investorscoalition.com/sites/default/files/CMFI %20Letter %20to %20Robert %20Khuzami %2012-20-2011.pdf 2. White Paper http://investorscoalition.com/sites/default/files/CMFIWhitePaperAug1 8.pdf Saludos, Valentin

antonio (2012-04-17 19:05:25)
Una consulta, el fondo SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI tiene ISIN ES0121748034, es un fondo con ISIN español, pero los activos son extranjeros. Si compras participaciones de fondo como ese, ¿crees que estará en una cuenta individual o en una omnibus?

angi (2012-05-25 21:50:53)
El problema es el siguiente. Tengo por herencia una cuenta omnibus en la cam. Los valores segun contrato del fallecido estan en citigroup. Necesito el dinero para pagar el impto de sucesiones y el banco dice q no dispone del dinero y no me lo puede dar. Me garantiza q me lo daran xo no ahora.tampoco me quieren explicar nada. Esto seria legal ya que en el contrato pone en la clausula septima que los herederos pondran disponer del dinero acreditandolo. Y del plazo fijo igual, no me lo quiren dar hasta vencimiento ni pagando comisiones. Necesito ayuda.

Principios Básicos de Inversión (1) Diversificación (2012-02-20 10:00)

Invertir es simple, sobre todo si consigues seguir un par de principios básicos: Reducir el riesgo diversificando tus inversiones y maximizar los retornos minimizando los costes. En palabras de John Bogle:

> ”La simplicidad es la llave maestra del éxito en la inversión”

DIVERSIFICAR PARA REDUCIR EL RIESGO DE GRANDES PÉRDIDAS

La diversificación elimina el riesgo de una pérdida total y disminuye el riesgo de grandes bajadas patrimoniales. Incluyendo en [1]cartera diferentes tipos de activos con diferentes tipos de riesgos, ésta se vuelve menos volátil que si pusieras todo tu dinero en un solo tipo de activo financiero. Las inversiones en una cartera bien diversificada no se suelen mover en la misma dirección al mismo tiempo, o al menos, con la misma intensidad.

Riesgo específico y riesgo sistemático.

El riego específico es aquel que proviene de las fluctuaciones en el precio de un determinado activo, mientras que el riesgo sistemático es la fluctuación en el precio de una determinada clase de activos. Cuantas más acciones tengas en cartera, menor el riesgo específico, desplazando la atención al riesgo sistemático.

La solución más sencilla para diversificar y eliminar el riesgo específico de las acciones es invertir en cuantas más acciones puedas, dando la mayor diversificación los [2]fondos indexados que contengan la totalidad de las acciones de un mercado.

Diversificación en clases de activos.

Invertir en todas las acciones de un mismo mercado no te protege del riesgo sistemático. Para conseguirlo, deberás invertir en diferentes clases de activos, incluyendo distintos tipos de clases de acciones y bonos. Teniendo parte de tu cartera en clases con potenciales retornos en ciertas circunstancias y en otras más estables en el mismo periodo, te ayudará a proteger tu patrimonio de las bajadas producidas por un hecho relevante singular.

Clases de activos en cartera.

Ya hemos visto que la [3]diversificación reduce el riesgo, y también podría significar mayores retornos futuros por eliminar la posibilidad de cometer errores puntuales que entorpecieran el buen funcionamiento de la cartera a largo plazo. Aquí tienes las principales clases en las que puedes dividir tu cartera:

Acciones:

- Por regiones: Europa, USA, Emergentes, Pacífico,...

- Por tamaño: Gran capitalización, medias, pequeñas,...

- Por estilo: Growth, value, blend.

Bonos:

- Por tipo: Gobiernos, Corporativos,...

- Por vencimiento: Corto plazo, medio plazo, largo plazo,...

- Por calidad: Grado de inversión, high yield,...

Cash:

- Cuentas remuneradas

- Depósitos

- Mercado monetario

Manteniendo una [4]variedad de clases de activos que se comporten de forma distinta en cada clima económico, te protegerás de las caídas singulares de cada una de ellas. Con todo ello, mi conclusión vendría a ser esta:

> Una cartera bien diversificada debería eliminar el riesgo específico y rebajar el riesgo sistemático tanto como lo requiera tu nivel de aversión a la volatilidad.

Modern Portfolio Theory.

La Teoría Moderna de Carteras es aquella que te ayuda a construir un portafolio diversificado con un riesgo aceptable adecuado a tu situación personal. Grandes retornos no son posibles sin tomar ciertos riesgos, pero es posible construir carteras que maximicen la rentabilidad esperada para un particular nivel de riesgo. Esa cartera óptima se construye gracias a la Frontera Eficiente.

Existe un portafolio que historicamente ha tenido el menor riesgo posible. Y también existe un portafolio que ha tenido los mayores retornos posibles. Pero gracias a la Frontera Eficiente podemos comprobar que para cada nivel de riesgo tenemos un asset allocation que ha provocado los mayores beneficios históricos. Eso sí, si eres capaz de construir las carteras de las futuras Fronteras Eficientes, serás premio Nobel o gestor de éxito con fondos 5 estrellas.

En el gráfico adjunto de la Frontera Eficiente de la inversión en renta variable USA y Ex-USA en los últimos 40 años, se pueden comprobar varias cosas (la columna de la izquierda corresponde a una inversión 100 % USA y cada columna a la derecha suma un 10 % de acciones Ex-USA en detrimento de acciones USA):

[5] 

- La cartera más volátil fue la compuesta en un 100 % por RV Ex-USA

- La cartera menos volátil fue la compuesta por un 80 % USA - 20 % Ex-USA

- La cartera más rentable fue la compuesta por 60 % USA - 40 % Ex-USA

- Si un inversor americano hubiera querido obtener el máximo rendimiento sin superar el riesgo de la RV USA, hubiera tenido que optar por una combinación de 70 % USA - 30 % Ex - USA

La Teoría Moderna de Carteras expone que los portafolios en la Frontera Eficiente son los mejores porque ofrecen los mayores retornos para cualquier nivel de riesgo y el menor riesgo para cualquier nivel de retorno dado.

Con esto terminamos con la primera entrega de esta guía sobre los principios básicos de inversión. En la próxima entrada seguiremos con otro concepto de vital importancia: el rebalance.

1. http://inversorinteligente.es/cartera
2. http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html
3. http://inversorinteligente.es/el-asset-allocation-es-lo-primero.html
4. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
5. http://inversorinteligente.es/principios-basicos-de-inversion-1-diversificacion.html/frontera-eficiente

---

Jorge Armando (2012-02-22 09:32:40)
@Lluís coincido con Antonio siempre exitirán los avariciosos irracionales. John Maynard Keynes en su clásica obra Teoría general del empleo, el interés y el dinero,declaraba que “aunque la mayor parte de las actividades económicas suelen tener motivaciones racionales, también existen muchas otras actividades que están gobernadas por espíritus animales, ya que los estímulos que mueven a las personas no son siempre económicos ni su comportamiento es racional cuando persiguen este tipo de intereses.

Juan (2012-02-21 21:49:47)
Por ejemplo, en un fondo (en Renta4, el Pictet-Europe index), apartado comisiones, leo: comisión gestión 0,60 %, TER 0,42 % ?????? mi confusión es total, yo pensaba que el TER siempre era la comisión de gestión MÁS unos gastos añadidos más.

Antonio R. Rico (2012-02-21 22:44:58)
@Juan, así es, lo que ocurre es que Renta 4 no presta la suficiente atención a esas cosas tan importantes para nosotros pero tan ¿intrascendentes? para ellos. Esa info está mal. Haz caso de la ficha de la gestora que es lo que cuenta. El valor liquidativo del fondo es el mismo para todo el mundo y no te pueden cobrar TERs distintos a ti por tenerlos en R4.

David Ruiz (2012-02-21 20:43:16)
los fondo en si son los mismos, pero en funcion de la letra van destinados a un tipo u otro de cliente. Los hay para inversores particulares, para institucionales,.... En funcion de la letra suelen variar las comisiones, de entrada y de gestion. Y tambien varia la cantidad de dinero minima con la que se puede entrar.

Juan (2012-02-21 21:10:08)
@David Ruiz Gracias por la información! ahora solo me falta saber qué letras están a mi alcance y cuáles se sitúan ”offlimits” je-je

Álvaro (2012-02-26 00:04:48)
En realidad hay que mirar bien TODAS las condiciones, en la web del comercializador, en la ficha del fondo y en la web del fondo. A veces se descubren comisiones ”ocultas”, como en el caso de los fondos Pictet en los que las clases P tienen un TER más bajo que las R pero en cambio cobran un ”Spread de suscripción y de reembolso” (0.35 % y 0.16 % en el Europe Index) que no aparece indicado en la clase R: Ver ”Información transaccional” en ”Información de carácter general”: http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _GENERAL &fundId=LU0130731390 &fundName=Pictet-Europe %20Index-P %20EUR & _eventId=show-detail &execution=e2s11 http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _GENERAL &fundId=LU0130731713 &fundName=Pictet-Europe %20Index-R %20EUR & _eventId=show-detail &execution=e2s9

cm punk (2012-02-20 15:08:21)
no es buffet un hombre anti diversificacion???

Juan (2012-02-21 17:28:26)
@Antonio Si me permites la sugerencia, estaría bien hacer un resumen sobre cómo se pueden mirar los puntos fundamentales de un fondo de inversión, para poder valorarlo. Por ejemplo, cómo saber... ...los gastos de gestión ...el TER ...si efectivamente es indexado completamente (por ahí he leído que algunos que se dicen indexados no los son del todo) ...con qué fidelidad replica el índice, si se desvía mucho ...si es pasivo/activo ...si es de réplica física (o sintético) ...qué dividendos o ganancias reparte (si los reparte) yo a veces me pierdo para encontrar todos esos datos.

Jorge Armando (2012-02-20 19:27:49)
Warren Buffett dice 'La diversificación es una protección contra la ignorancia, pero no es necesaria si una persona sabe bien lo que está haciendo'.. Creo que afirma esto porque para invertir sin preocuparse por la diversificación realiza un análisis que cualquier mortal no estaría en capacidad de realizar, su análisis no se limita solo a revisar los balances y otros estados financieros. Buffett contrata experimentados especialistas en el rubro de las empresas solo para que las visiten y determinen que tan bien gestionadas están las operaciones, realiza un análisis de la dinámica competitiva del sector, se entrevista con los gerentes y funcionarios clave, etc. Una decisión de inversión puede tomarle un año o más pero la toma manejando variables e información que le permiten sentirse seguro. Dado que la mayoría de personas no cuenta con los recursos para realizar este tipo de análisis Buffett recomienda al inversor individual que en lugar de comprar acciones en base a rumores, concejos de asesores o a solo leer los estados financieros compren fondos indexados de baja comisión y continúen trabajando en su profesión.

Jorge Armando (2012-02-20 19:28:36)
Sobre este tema comparto el ultimo articulo de Jason Zweig en el WSJ: "No importa cuán diversificado está, probablemente no esta tan diversificado como usted piensa." http://online.wsj.com/article/SB10001424-052970204059804577229201842045734.html?mod=WSJ _PersonalFinance _PF15

Orion (2012-02-21 15:49:32)
En cuanto a las principales clases de activos que comentas para dividir la cartera, ¿que te parece considerar además otras clases como: - Materias primas - Inmobiliaria - Metales ? Si se va a considerar una estrategia simple del tipo Buy &Forget, tal vez Acciones/Bonos/Cash esté bien. Pero si se aplica alguna otra estrategia como la que apuntas del rebalanceo, añadir estas otras 3 clases, en mi opinión, podría disminuir la volatilidad de la cartera. Saludos

Antonio R. Rico (2012-02-21 12:54:52)
@Lluís, atendiendo a la personalidad media del ser humano dentro del mundo desarrollado, siempre habrá una legión de pretenciosos que hará que funcione este sistema de avariciosos y miedicas.

Lluís (2012-02-21 12:28:05)
@Jorge Armando, muy interesante el artículo, como la mayoría de Zweig. Cuando @Antonio haya conseguido convencer a todo el mundo de la indexación, entonces que pasará? :)

Antonio R. Rico (2012-02-21 11:29:42)
@cm punk, Buffett no es simplemente un gestor de su cartera, sino un hombre de negocios. Las empresas que adquiere no son mantenidas pasivamente en una cartera tradicional, sino que Buffett se convierte en una parte activa de su gestión. Los dueños de las empresas modernas más importantes del mundo sueñan con que Buffett ocupara una de sus oficinas un ratito a la semana. Él mismo recomienda invertir en un fondo indexado si eres "simplemente un inversor". Por otro lado, la cartera de BRK se compone de 37 empresas, así que ya está más diversificado que el IBEX35. :) Por último una curiosidad, su acción abanderada, Coca-cola, con un peso de más del 20 % de la cartera, es una acción GROWTH. ¿Podríamos considerar a Buffett un inversor VALUE si mantiene en su cartera un porcentaje muy elevado de acciones GROWTH? @Jorge Armando, gracias por el enlace. Sigo a Zweig en sus artículos del WSJ. Es muy recomendable.

Antonio R. Rico (2012-02-21 18:07:29)
@Orion, sí, muchas gracias por apuntarlo. Se me pasó remarcar que la entrada se refería al concepto clásico de cartera Acciones-Bonos-Cash. Por supuesto se pueden incluir otros tipos de activos tangibles y/o cotizados. @Juan, en la documentación oficial del fondo (no sólo en la ficha comercial) deben constar todos esos datos. Es un trabajito encontrarlos, pero el que algo quiere...

Juan (2012-02-21 20:15:45)
Ah! y diferentes tipos de fondos se clasifican con unas letras (A,E,P, ...) cuyo significado desconozco

Álvaro (2012-02-22 19:36:07)
@Juan y @Antonio, creo que en la web de Pictet coinciden las comisiones con la información de Renta4, supongo que el TER será menor a la comisión de gestión por el uso de técnicas como alquiler de acciones o similares (no he leído la documentación completa, pero tanto en las fichas como en el listado en la mayoría de fondos indexados de Pictet el TER es inferior a la comisión de gestión)

Antonio R. Rico (2012-02-22 19:50:49)
@Álvaro, pues sí que es verdad. Siento el error y tengo que corregir. El banco que suele equivocar esta información es SelfBank, no Renta4, y en este caso el que se equivocó fui yo. :) Efectivamente la info oficial de Pictet confirma las comisiones dichas: http://www.pictetfunds.com/nrt _es/browse.fund? _eventId=show-detail &navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0130731713 &fundName=Pictet-Europe %20Index-R %20EUR &execution=e2s2 En todo caso, recomiendo a @Juan remitirse siempre a la gestora oficial para conocer estos datos. Un saludo y gracias a @Álvaro por la aclaración.

Juan (2012-02-22 20:17:22)
@Antonio Gracias por la recomendación Desde luego, si queremos que haya en España una verdadera cultura popular financiera, va a haber que ponerse las pilas para poner un poco de claridad en medio de esta oscura jungla tropical

Juan (2012-02-22 20:18:11)
Y subrayo que tu entrada de hoy empezaba con "Invertir es simple" je-je

Juan (2012-02-22 20:56:11)
Pues aquí: (tresuvesdoblespunto) morningstar.es/es/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04BD9 pone que el Pictet-Europe index tiene el 99,60 % de activos en acciones (no en derivados) Luego si el TER es de 0,42 % solamente, ya no hay tanta diferencia con el de Amundi (0,35 %). Ambos son indexados pasivos. Se puede utilizar para diversificar gestora de fondos y no poner todo en Amundi ¿no? Lo que está claro es que el tema de réplica física-derivados es uno de los puntos oscuros de los fondos y etf en Europa: todos lo dejan, en teoría, "en el aire".

Álvaro (2012-02-22 21:14:05)
Pues si puedes optar a la clase P el TER es casi la mitad (0.22 %)

Crazybone (2012-02-24 22:59:25)
Entonces al final en que comision hay que fijarse finalmente la del TER o la de Gestión??

Antonio R. Rico (2012-02-25 13:28:22)
@Crazybone, en el TER.

El Sinsentido Común: La Economía Insostenible (2012-02-23 10:00)



[1] ”Hemos construido un sistema que nos persuade para gastar dinero que no tenemos en cosas que no necesitamos para crear impresiones que no durarán en personas que no nos importan”

Emili Henri Gauvreay

Hay personas que consideran la economía como algo ajeno a sus vidas, y no tienen en cuenta que los seres humanos simplemente formamos parte de ella.

La economía es como un tablero de juego en el que hemos edificado la existencia de nuestras sociedades, y en el que a través de lo que conocemos como dinero se relacionan tres jugadores: El sistema monetario, las empresas y los seres humanos.

La economía es la proyección física y material de como pensamos y nos comportamos la mayoría de nosotros en relación al dinero, al valor de las cosas, de nuestra energía vital y de nuestro tiempo. Estos comportamientos han ido últimamente girando hacia nuestros actuales hábitos de consumo que están estrechamente relacionados con el crecimiento económico y su impacto medioambiental.

La naturaleza no tiene derechos. Las necesidades económicas del ser humano están siempre por encima de las necesidades del planeta que habitamos. La propiedad privada, el mercantilismo y otros fines lucrativos son el motivo principal de la destrucción devastadora que el ser humano realiza a nuestro bien natural más preciado.

Además, el crecimiento de la población de seres humanos está siendo de un 50 % cada 25 años, de modo que en el año 2025 se espera que pueblen el planeta unos 9000 millones de personas, cuando en el año 1800 sólo éramos 900 millones, de los cuales sólo un 3 % era población urbana. Si nuestros hábitos de consumo siguen igual y la población sigue creciendo, ¿se te ocurre alguna razón para no pensar en nuestra insostenibilidad como especie sobre el planeta?

Y mientras seguimos asfaltando y urbanizando la naturaleza, la economía va devorando poco a poco el

planeta en el que vivimos. [2]Vilaseca ve a la economía como un subsistema menor en expansión dentro de un sistema mayor que es finito. En algún momento, este sistema mayor finito no podrá soportar el tamaño devastador del subsistema interno en constante y exponencial crecimiento. El desarrollo material infinito que promueve el capitalismo radical en el que vivimos es insostenible, ya que en el presente, los seres humanos consumimos los recursos naturales correspondientes a 1,4 planetas Tierra. Ahí es nada.

Si la economía está devorando poco poco nuestro planeta, ¿crees que el crecimiento económico debe ser la razón de ser de nuestras sociedades desarrolladas? ¿No estaremos planteando mal esto que llamamos vida? ¿Qué soluciones se te ocurren? ¿Ves tan grave la situación o crees que Vilaseca exagera con el tema?

Entradas de la serie:

[3]Resumen

[4]La Filosofía del Materialismo

[5]La Economía Insostenible

1. http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239
2. http://inversorinteligente.es/tag/borja-vilaseca
3. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
4. http://inversorinteligente.es/?p=3038
5. http://inversorinteligente.es/?p=3098

---

devuntu (2012-02-23 23:06:55)
@Jorge El dinero es creado por manos privadas, no es el estado ni ningún ente público el que lo hace. Ahí tienes un ejemplo de cómo el que tiene poder interviene en la economía. Hay una frase de un banquero famoso que reza: "Dadme el control del suministro de dinero de una nación y no me importará quién haga sus leyes". Te doy la razón en que el estado pega una buena mordida a tus ingresos, lo veo todos los días. Pero se te olvida algo: el estado es algo creado por las elites de poderosos. Son estas elites las que controlan la producción y el poder, el estado es uno de sus instrumentos. Fíjate cómo es el estado el que protege con sus leyes, su justicia y su policía el derecho de propiedad privada. ¿Crees que sin estado duraría mucho la propiedad individual? Yo creo que no, y pienso que es incoherente estar a favor del capitalismo, pero en contra del estado. Una cosa no es posible sin la otra. Hago notar que el estado no es posible sin un sistema que tenga algo de capitalismo, porque es necesario producir excedentes que sustenten burocracia y servicios. El capitalismo es el encargado de hacerlo, al menos actualmente. Así que no hay que tratarlos como cosas contrapuestas; muy al contrario, son complementarias. Si consideras el trabajo como mercancía, te admito que tu trabajo te pertenece. Sin embargo, tu trabajo también puede beneficiar a otras personas y tú no reclamar nada a cambio. Un ejemplo es el trabajo de las amas de casa: no contabilizable monetariamente, pero presente. El meollo de la cuestión es que el capitalismo empuja a la producción de excedente. Luego, tú produces lo que necesitas y algo más. ¿Para quién es ese excedente? Pues sin duda para el dueño de los medios de producción, y para el que protege su propiedad: el estado. Después el estado mantiene la paz social con el pan y el circo, estamos de acuerdo. Lo que trato de decir es que el capitalismo sin estado no es posible. Si una parte importante de la economía pasa por el estado, es porque interesa que así sea. El estado sólo es un instrumento del poderoso, y la coerción que puede ejercerse a través de él es incomparable a cualquier otra que pudiera hacerse de manera individual.

Jorge (2012-02-29 11:39:19)
@devuntu Está claro que tenemos posturas irreconciliables en cuestiones básicas. Una de las cosas que más me ha gustado de esta conversación es que no se ha puesto en duda la ética de nadie (al menos yo no lo he hecho y creo que

tú tampoco). Intentamos dar respuesta a los problemas desde ópticas diferentes, de forma que a lo máximo que se acusa al otro es de estar equivocado (al menos ha sido así por mi parte). Un placer debatir contigo. @Antonio Me gustaría darte la enhorabuena por el blog. Iniciativas como ésta contribuyen mucho a divulgar la cultura financiera que tanto necesita nuestra sociedad, en su camino (así lo espero yo) a convertirse en una auténtica sociedad de propietarios. Gracias.

Sergio (2012-02-23 10:56:49)
Esta claro que las materias primas no son infinitas, por tanto algun día tendremos que cambiar nuestra forma de entender la vida, quizás esto será dentro de 200 años, quien sabe... pero en terminos generales no creo que vayamos por buen camino. Si al final lo que se ve en películas será verdad, nos iremos a otro planeta a consumirlo! jejeje. Saludos! Sergio A.

Jorge (2012-02-23 11:44:32)
Efectivamente, el sistema está pensado para que gastemos lo que no tenemos, ya que el ahorro está penalizado con la inflación y los impuestos. El papel moneda está viciado, ya que no está respaldado por activos reales. Se producen expansiones crediticias que no están respaldadas por ahorro real. El capitalismo se basa en el ahorro, no en el consumo. El dinero que genera la economía real y se ahorra, se vuelve a invertir. Pero nuestro sistema actual no es capitalista. Se imprime dinero para salvar las malas inversiones (¿es esto capitalismo?) a costa de devaluar una moneda que la clase media ha ahorrado honestamente. El mercado más importante (el del dinero, fijado por los tipos de interés), está intervenido por los políticos y banqueros, generando burbujas crediticias que desembocan en crisis como la actual, ¿es esto capitalismo? No se puede decir aun señor con cáncer de pulmón que no fuma, que su enfermedad se debe a los 3 paquetes de tabaco diarios que se mete. La mayoría de la gente tiene una imágen negativa distorsionada del capitalismo, lo cual es aprovechado por los burócratas de izquierda y derecha para apretarnos todavía más. La propiedad privada es un derecho fundamental de todo ser humano. No entiendo por qué lo asocian a la destrucción del medio ambiente. ¿Acaso la Unión Soviética era un estado ecologista? ¿La solución pasa porque el estado nos robe lo que nos pertenece y unos pocos señores decidan cómo se gasta con la excusa de salvar el planeta? Actualmente el estado se queda con la mitad del coste salarial de un mileurista. ¿Todavía nos quieren sacar más? Es ridículo. Sobre la insostenibilidad del crecimiento económico, se puede crecer mejorando la productividad. Hace 25 años un ordenador personal costaba más del doble que ahora, sin embargo su rendimiento ha mejorado de forma exponencial. Consumen menos energía y su coste de producción es mucho menor. Un ejemplo de cómo la tecnología ha hecho que la producción de un bien sea más eficiente, haciendo que las empresas crezcan económicamente utilizando menos recursos. Eso sí, todavía hay energúmenos que nos quieren vender que hay que volver a las cavernas y ya de paso quitarnos lo que nos pertenece, lo que ganamos con nuestro trabajo (aparte de lo que ya nos quitan). Pretenden socavar los derechos individuales a cambio de salvaguardar supuestos derechos colectivos que ellos determinan. Os dejo con una frase de Hayek: "La propiedad privada es la mayor garantía de libertad".

Jose (2012-02-23 13:11:34)
No hay que olvidar el factor tecnológico, que hace que para una unidad de producción cada vez se consuma menos energía y se contamine menos. La industria del principio del capitalismo era infinitamente menos eficiente e infinitamente más agresiva con el medio ambiente que la de hoy día. Si no hubiera sido así, hace ya muchas décadas que el sistema se hubiera colapsado. También, la población mundial crece, pero cada vez más despacio, pues los países emergentes empiezan a controlar su natalidad; dentro de no mucho tiempo puede que consigamos una población mundial estable. Estos hechos, si se juntan con una conciencia ecológica y una firme voluntad por hacer un sistema sostenible, como sucede en los países más avanzados de Europa, pueden hacer que el sistema económico pueda seguir tirando algun siglo más... quizá. No olvidemos que las proyecciones de futuro se basan en que todo siga igual que ahora, pero es que las cosas nunca siguen igual, todo cambia constantemente. Predecir el futuro nunca ha sido fácil. El sistema se adaptará para poder sobrevivir, porque no hay otra opción.

devuntu (2012-02-23 13:56:16)
@Jorge El sistema actual es capitalista, lo mires como lo mires. El capitalismo se basa en la propiedad privada de los

medios de producción. Creo que esa propiedad privada es muy responsable de esa pretensión de crecer y crecer, porque cuando pensamos como individuos no somos capaces de ver el mundo como un conjunto. Individualmente, quiero ver crecer mi patrimonio; pero no advierto que si todos los individuos hacen eso, llega un punto en que estamos exigiendo demasiado al planeta. El hombre como especie no es una agrupación de individuos, nos hemos dado una organización social como forma de progresar. Por este motivo, todos dependemos de todos y tenemos que tenerlo en cuenta para organizar nuestra economía. Por otra parte, la intervención de unos pocos sobre mercados y estados es inherente al capitalismo también. El capitalismo tiende a la concentración de capital (piensa en el monopoly) y, en parte, es por eso por lo que hay que imprimir dinero de forma continua (hay que diluir el capital concentrado). La concentración de capital nos lleva también a la concentración de poder, que es el que luego permite manipular los mercados. El hombre no sólo es economía, aspira al poder y por este motivo, no es posible esa ”ideal” economía de mercado. Siempre va a haber alguien que intervenga en ella. El derecho a la propiedad privada como algo fundamental es muy discutible. Yo no pienso que me pertenezca un trocito de planeta, pienso que el planeta le ”pertenece” a la humanidad en su conjunto (entrecomillo porque hay más vida aparte del hombre). Existen y han existido sociedades sin propiedad privada, eso ya nos debería dar que pensar. De todas forma, sin entrar en temas tan metafísicos. ¿Por qué ese derecho no se cuestiona nunca? En España, hoy se cuestionan derechos como la sanidad, la educación o el trabajo digno. ¿Por qué éstos sí que pueden cuestionarse y no el otro? No lo sé, pero veo que el derecho a la propiedad afecta a los ricos (y no se cuestiona); y los otros, afectan a los pobres (y sí se cuestionan). Por último, yo también tengo una visión optimista del hombre, y espero que su ingenio sea capaz de evitar una crisis malthusiana. Pero no puedo confiar en esa capacidad de invención de forma indefinida, por el simple hecho de que el crecimiento infinito no es posible en un planeta finito. Podemos ser muy productivos y eficientes, pero existen límites físicos con los que yo no quiero encontrarme. Un saludo.

devuntu (2012-02-23 14:09:29)
@Jose Tampoco hay que olvidar es la ley de rendimientos decrecientes. En cuanto a la población, te informo de que su crecimiento es geométrico y muy difícil de frenar. Con la inercia que llevamos, llegaremos a los 10000 millones sin darnos cuenta. China e India han seguido políticas de control muy coercitivas. Me viene bien esto para preguntar, ¿qué os parece que el estado os diga cuántos hijos puedes o no puedes tener? ¿No va esto contra la libertad individual?

Jorge (2012-02-23 15:29:58)
@devuntu Te voy a dar parte de la razón y voy a admitir que el sistema es parcialmente capitalista y que hay relativa libertad económica. Pero sólo relativa. Un sistema donde más de la mitad de la riqueza pasa por el estado no puede calificarse de ”capitalismo puro” o ”capitalismo salvaje” como lo califican algunos. Si eres asalariado, mira cuánto paga tu empresa en cotizaciones a la Seguridad Social, mira lo que pagas tú a la Seguridad Social, mira el IRPF. Luego piensa que la mitad de lo que pagas cada vez que echas gasolina son impuestos. Y que todo lo que compras tiene un 18 % de IVA. Piensa en lo que pagas de IBI, impuesto de circulación, por bebidas alcohólicas ... La mitad o más de la riqueza que generas va a las arcas públicas. Está claro que somos parte de una sociedad, pero eso no significa que los que ostentan el poder tengan derecho a organizar y planificar la economía, a expropiarnos y a pisotear los derechos del individuo como la propiedad privada. Existen aspectos en la economía actual que no tienen nada que ver con el capitalismo ni el libre mercado: * Tipos de interés intervenidos: la oferta y demanda de dinero prestado está manipulada. Tipos artifialmente bajos durante décadas han propiciado la mayor expansión crediticia de la historia. Políticos y banqueros centrales han intervenido este mercado propiciando alteraciones violentas en los ciclos económicos como la crisis actual. * Creación indiscriminada de dinero fiduciario sin una base de activos reales: esto ha servido para monetizar la deuda mastodóntica de los estados, los cuales han seguido emitiéndola (endeudando a futuras generaciones), y timando a la clase media ahorradora, que ha ido viendo cómo sus ahorros valen cada vez menos debido a la inflación. Es muy fácil seguir endeudándose cuando se trata del dinero de los demás, pero claro, hay que seguir manteniendo el chiringuito de privilegios y poder. La propiedad privada es un derecho fundamental. El fruto de mi trabajo me pertenece. Yo no poseo un trozo de planeta, yo he generado una riqueza y me llevo mi parte, mediante la firma de un contrato voluntario. Y si no, ¿quién se la queda? ¿el estado? Los políticos se caracterizan por realizar inversiones equivocadas, despilfarrar y abusar del poder. Lo tengo claro: donde mejor está el dinero es en el bolsillo de los ciudadanos. Los derechos más socavados y cuestionados son los de la clase media. Los ricos se las

apañan para pagar lo mínimo. Para los pobres el estado reserva unas migajas subvencionándolos, sin dejarles levantar el vuelo por sí mismos, dándoles pan, circo y subvenciones, y la clase media paga todo el chiringuito. Os dejo con una frase de Winston Churchill, no es exactamente así, la cito de memoria: "El problema del capitalismo es el reparto desigual de la riqueza. El beneficio del socialismo es el reparto equitativo de la pobreza".

Juan (2012-02-23 16:25:20)
El libre mercado es un sistema flexible. Será lo que nosotros queramos que sea.

Antonio R. Rico (2012-02-24 16:32:44)
@Eguzkialde, la conciencia ética es una de las cosas más simples de entender, pero más difíciles de llevar a cabo por el ser humano. Está claro que es algo que debe cambiar para que el sistema cambie. Como individuos debemos entender que todo cambio significativo debe partir desde nosotros mismos. @Jorge y @devuntu, estoy encantado con vuestro debate. Demostráis gran calidad de argumentación, y lo hacéis con un respeto y una educación que ya quisieran muchos blogs y foros tener en sus usuarios. Os agradezco el esfuerzo que hacéis al trabajaros los comentarios de esa forma. El tema sobre el eterno debate pos- o anti- capitalismo, socialismo o comunismo, no es de mis favoritos, así que dejo a los que gusten del debate sobre la política económica que se enzarcen... :) En cuanto al tema FED y bancos centrales, yo sí que pienso que son organismos privados, gestionados y creados por banqueros privados, que prestan su dinero "inventado" a los estados y entidades financieras, para cobrarlo con intereses. Sobre éste y otros temas relacionados, descubrí esta semana un fantástico y entretenido vídeo de unos 30 minutos que igual os lo ofrezco mañana para amenizar el finde.

Jorge (2012-02-24 12:20:09)
@devuntu Efectivamente, el suministro de dinero debería ir en consonancia con la generación real de riqueza, y ésta debería de crearse por las empresas. Otra cosa es que esto se organice en el banco central, pero si lo piensas, tampoco tendría por qué ser así. La banca central es un monopolio estatal. ¿Acaso la FED, el BCE o en su momento el Banco de España, no son organismos públicos controlados por políticos? Quede claro que estoy a favor del estado, siempre que éste sea democrático y tenga un poder limitado y no juegue el rol de planificador central de la economía (y ésto incluye los tipos de interés). Los ciudadanos suscriben contratos libre y voluntariamente, y existe una justicia en la que ampararse en caso de incumplimiento de los mismos. Éste servicio de justicia puede estar prestado por el estado. El poder político hay que limitarlo. Un instrumento es la separación de poderes (la de verdad, no la nuestra). El que ostenta el poder tiende al abuso del mismo y por eso hay que limitarlo. Debemos partir de una concepción pesimista de la naturaleza humana, en el sentido de que el ser humano tiende al abuso y a la extralimitación, de ahí que se establezcan estos mecanismos. El extremo opuesto es un estado que controla todos los medios de producción nacionalizando las empresas, y ya de paso eliminando completamente la libertad de sus ciudadanos para suscribir contratos voluntarios con las mismas. El estado dirá dónde y por cuánto trabaja cada persona. Ahí tenemos un sistema comunista. La parte de riqueza que yo produzco y me pertenece vendrá fijada por el contrato que he firmado libremente, por ejemplo para trabajar para un empresario. El excedente producido será para el empresario, ya que él ha tenido una idea, se ha jugado su dinero al invertir en ella y la ha puesto en práctica, lo que también le ha supuesto tener que realizar un trabajo y asumir un riesgo. Por eso es bueno que obtenga una recompensa. Quien no entienda ésto es presa de las viejas ideas marxistas, trasnochadas y caducas. Además, la clase media se puede convertir en capitalista, es decir, en propietaria de las empresas. Ésto puede conseguirse con grandes inventos como la bolsa o los fondos de inversión. Ésta clase media puede ser libre e independiente financieramente, sin necesidad de subsidios del estado. Por eso los pseudomarxistas que odian la libertad reniegan de todo lo que huela a bolsa, a pensiones privadas y, en definitiva, a todo lo que impliquie libertad e independencia financiera del individuo. Otra cosa es que yo decida libre y voluntariamente donar parte de mi riquieza a alguien que lo necesite, pero seré yo quien lo decida. Que el estado nos lo quite para hacerlo no es justo, y además éste lo hará de forma ineficiente, y eso sin contar con lo que se irá perdiendo en la burocracia y las manos de los que ostentan el poder. Estamos de acuerdo en que la coerción que se puede ejercer a través del estado es incomparable a cualquier otra. Por eso insisto en que el poder del estado debe ser limitado, y la riqueza debe estar en manos de la sociedad civil. Hablas de poderosos que controlan medios de producción. Desde luego siempre los habrá. No obstante te recuerdo que la clase media también puede

convertirse en capitalista, esto es muy importante. El estado debe nutrirse de leyes que aseguren la libre competencia. Pero el primero que debe respetar esa libre competencia es el propio estado. Las pensiones públicas: ahí tienes un monopolio del estado, y encima es un sistema insostenible al borde constante del colapso, un sistema piramidal que de ser ejecutado por una empresa privada, terminaría con sus responsables en la cárcel. No se puede permitir al estado cometer delitos que no se permitirían a los individuos. Lo dicho: democracia libertaria, estado mínimo con poder limitado, libertad de contratos, mecanismos de control y limitación del poder. Ésta es la garantía de prosperidad, al menos para la mayoría de la gente. El marxismo trae reparto de migajas y pobreza, opresión y totalitarismo.

Eguzkialde (2012-02-24 13:15:12)
Tengo serias dudas al respecto. Que el mundo es finito?¿quien lo ha dicho?¿es él constructor del mundo? Creo sinceramente en la expansión ilimitada de la persona y del mundo que nos acoge generosamente. Quiero pensar que contamos con suficiente inteligencia y confio en que lo podamos utilizar para nuestra expansión ilimitada e indefinida. No siempre las ideas correctas y acertadas han sido las defendidas por la humanidad , pero antes de llegar al precipicio el hombre ha sabido reaccionar. Para todos los que no crean en el hombre y el mundo en que vivimos les recomiendo se den de alta en la asociación de defensores de que la tierra es plana.

devuntu (2012-02-24 13:52:23)
Si los bancos centrales son monopolios estatales, como tú dices, entonces ¿por qué los estados tienen que pagar intereses por su propio dinero? Si yo puedo crear mi dinero, creo que me lo daría gratis a mí mismo. Creo que las cosas apuntan más bien a que la FED y el BCE son entidades privadas. Ya he expuesto que el estado es un medio de control, no importa que el sistema que proporciona el excedente sea capitalista o comunista. El resultado es el mismo, y es un poco cansino que siempre que se critica el capitalismo se te etiquete de comunista, marxista, etc. Si un sistema tiene fallos, no pasa nada por sacarlos a la luz y aspirar a otro mejor. Me parece bien lo que comentas de la separación de poderes real, el poder debe contrapesarse. La concepción negativa de la naturaleza humana es discutible, pero es una visión que nos asegura controlar ciertos comportamientos demasiado individualistas y contrarios al grupo. Sin embargo, esa concepción negativa de la naturaleza humana que aplicas a lo referente al estado, deberías aplicarla también a la "libertad de firmar contratos". Si los contratos son firmados por partes simétricas, no hay problema. Pero eso no es lo habitual, normalmente una parte tiene una posición de ventaja, que acrecentará tras la firma de ese contrato. Si tú afirmas que los contratos se firman de forma "libre", estás diciendo que el hombre es bueno por naturaleza y que no intentará aprovecharse de su condición ventajosa. Creo que la posición debería ser la misma en ambos supuestos, o somos buenos o somos malos. Lo que de la clase media puede convertirse en capitalista... Pues bueno, mis dogmas de fe son distintos. Sé que es cierto en la teoría, pero no en la realidad. Y no es que yo lo diga, es que hay estudios empíricos que demuestran que la movilidad social es anecdótica. Esa creencia la puedes incluir en el pan y el circo del estado. Tu relación de ideas es "mucho estado=comunismo", pero no te das cuenta de que "mucho estado=capitalismo". En el primer caso, los medios de producción son del estado, en el segundo de una elite que no representa ni el 1 % de la población. Que el estado posea los medios de producción no quiere decir que los posean los ciudadanos. Recalco, en NINGUNO de estos sistemas los medios de producción pertenecen a los ciudadanos. Ni en el capitalismo ni en el comunismo (debo polarizar porque tú has empezado a hacerlo, pero yo no creo que deban entenderse las cosas como blanco o negro), en ninguno de ellos la gente se beneficia de los excedentes que producen con su trabajo, están condenados cada vez más a la subsistencia. Tú estás a favor de un estado que garantiza que no puedas acceder a los excedentes de los medios de producción. Ese tipo de estado te lo regalo entero. A mí me seduce más un sistema cooperativo en el que los ciudadanos trabajan de forma libre, pero tienen una participación alícuota en los medios de producción. De esta forma se benefician por igual de los beneficios de las empresas, pero son libres de elegir cuánto quieren trabajar para completar sus ingresos. Puede que te suene utópico o ingenuo, pero no lo es menos que pensar que todos podemos llegar a ser ricos como si el planeta tuviera infinitos recursos y espacio para contener a decenas de miles de millones de personas con el nivel de vida occidental. Eso sí que es imposible, no sé por qué ahondamos en un sistema económico que nos promete algo así. Pero bueno, es cuestión de tiempo que nos demos cuenta. Supongo que los europeos de la edad media también pensaban que el sistema feudal era lo mejor jamás inventado y lo único que podía proporcionar alimento a una población creciente. Después, vino la peste y murieron

como ratas. A ver si esta vez no tenemos que llegar a ese punto.

devuntu (2012-02-24 14:01:35)
Mi anterior comentario iba en respuesta a @Jorge. @Eguzkialde El hombre YA ha caído por el precipicio varias veces. Lo que ocurre es que ha pasado demasiado tiempo como para recordarlo. Me recuerda a eso de "esta vez es diferente". Y sí, este planeta es esférico y, por tanto, finito. Los cálculos de su capacidad son muy variables, pero es probable que a partir de los 12000 millones tengamos problemas muy importantes. Aunque igual hacemos algo que se note antes de llegar a esas cifras.

Jorge (2012-02-24 15:11:54)
@devuntu, párrafo por párrafo: ¿La FED y el BCE entidades privadas? Esto me sorprende mucho y no lo entiendo. ¿Lo podrías razonar? Efectivamente, el estado desbocado es un medio de control feroz, por eso hay que limitar el poder. Si hago referencias al marxismo es porque tus comentarios huelen a marxismo. Tú puedes pensar que no, y es muy respetable, pero yo creo que sí, y no creo que sea polarizar. Tranquilo, tengo muchos amigos marxistas que niegan serlo y otros que ni siquiera han leído a Marx. Las acciones individualistas son legítimas, siempre que no se vulneren los derechos de los demás (por ejemplo la propiedad privada, por eso robar es delito). Me alegro que te guste la separación de poderes, ¿no crees que ésta en democracia puede servir para controlar este estado tan voraz del que hablamos? Los contratos por definición benefician a ambas partes. Si alguien abusa, para eso está la justicia (precisamente por esa concepción pesimista de la naturaleza humana, si no no haría falta). En España por ejemplo, la inmensa mayoría de los asalariados trabaja para pequeñas empresas, pero algunos os empeñáis en verlo en plan David contra Goliat, demonizando a los empresarios como controladores de esos medios de producción, en vez de generadores de riqueza y empleo. Por supuesto que la clase media puede ser capitalista, siempre que el estado le deje. Si el estado retiene la mitad de mi coste salarial, me lo ponen muy difícil desde luego. A pesar de ello, conozco personas que a lo largo de toda su vida y ahorrando e invirtiendo una parte de sus ingresos, han conseguido amasar pequeñas fortunas (y no tan pequeñas). Claro que para eso hay que tener cierta cultura financiera que la inmensa mayoría de la gente no tiene. Este blog es un ejemplo de divulgación de esa cultura. Internet es, posiblemente, el único espacio de verdadera libertad que tenemos. Mi relación de ideas es: "mucho estado = totalitarismo", comunista o fascista, me da igual. Estoy a favor de un estado donde los excedentes de los medios de producción o plusvalía (por emplear tu terminología marxista), pertenezcan a quien deben pertenecer: al empresario que ha tenido una idea, se ha jugado su dinero (no el de los demás expropiado de forma coercitiva como hace el estado), y la ha puesto en práctica. ¿Acaso eso no tiene valor? En todo caso, puedes participar de los beneficios presentes o futuros de alguna empresa a través de la bolsa, convirtiéndote en su propietario, o prestándole dinero a cambio de un interés (fondo de renta fija corporativa, bonos), convirtiéndote en su acreedor, es decir, convirtiéndote en capitalista. Puedes participar en los medios de producción montando una empresa o invirtiendo tu capital. Lo de las cooperativas está muy bien pero, ¿y si yo soy un profesional que quiere trabajar para una empresa sin poseer ninguna participación en ella? ¿tu sistema me lo impediría? ¿y si quiero montar yo sólo un bar? ¿Tendría que llamar a un socio para montar la cooperativa? Todos ricos no, habrá quien haga buenas inversiones y no tan buenas, pero sí con un nivel de vida bueno para la mayoría de la gente y, sobre todo, siendo los individuos dueños de su propio destino. Los avances tecnológicos nos pueden dar crecimiento con menos recursos, lleva siendo así toda la historia pero algunos no lo veis.

devuntu (2012-02-24 23:37:46)
@Jorge Mis comentarios te huelen a marxismo porque Marx hizo una crítica del sistema capitalista. Y todo aquél que critique al capitalismo se le tacha de marxista, como si fuera un estigma o algo así. Argumenta lo que quieras, pero no dejes entrever que no puedo tener razón porque coincida con Marx en algunas cosas. Vuelvo a decírtelo, el estado no es el que impide a la clase media (que habría que saber qué entiendes tú por eso) llegar a ser clase alta. Es la clase alta la que, a través del estado, impide que la clase media medre. Si la clase alta no trabaja, alguien tiene que trabajar por ella. Todo el mundo no puede vivir sin trabajar, esto sí que es evidente. Muchos defensores del capitalismo argumentan que ya no hay lucha de clases (cosas del marxismo trasnochado). Yo sigo viendo ricos y pobres adscritos a su clase social por el único hecho de nacer. Ya no sólo es que cada uno seamos diferentes,

sino que partimos desde posiciones diferentes. Puedes probar a decirle a uno que nace pobre, que no ha podido estudiar y que tiene un sueldo que no le alcanza ni para comer, que invierta en bolsa y participe en los beneficios de una empresa... Si alguien parte de tal posición de desventaja, es que algo no funciona, ¿no crees? Lo de que el contrato beneficia a ambas partes... No sé lo que habrás negociado tú, pero me da la impresión que poco. Si yo negocio en desventaja, obtendré desventajas. Son cosas del individualismo y de la maximización del beneficio (muy capitalistas las dos cosas). Es legal, pero no quiere decir que sea justo (y hay que tener en cuenta que, para el estado; si una cosa es legal, es justa). El empresario busca SU beneficio, no crear empleo ni riqueza (salvo para sí mismo). ¿O tú contratas a alguien si ese trabajo puede hacerlo una máquina, por ejemplo? Pero erras el tiro si piensas que los empresarios son la clase alta a la que me refiero. Un empresario trabaja por su empresa, pero trabaja. La clase alta simplemente no trabaja, otros trabajan por ella (incluyendo a los empresarios), es así por definición. Un político, por ejemplo, está mucho más cerca de ser clase alta que un empresario. Por otra parte, no son las ideas brillantes las que generan dinero. Son los que saben venderlas los que lo generan. Pisas terreno resbaladizo con eso de "el empresario ha tenido una gran idea, se ha arriesgado y tal...". Que un inventor se muera de hambre y un vendedor se haga de oro es totalmente inmoral, y así es como funciona el capitalismo. En "mi sistema" (era sólo un ejemplo que te he puesto, hombre), no entiendo por qué ibas a renunciar a unos beneficios que te corresponderían "gratis"... Posees una parte de los medios de producción por el hecho de pertenecer a la sociedad. La idea es que los sectores "estratégicos" estuvieran participados por todos los ciudadanos, son los sectores que cubren necesidades básicas (comida, energía, etc.), o incluso avanzadas (pero no incluyen montar un bar). Ya sé que esto es demasiado intrusivo para ti y que no vas a cambiar de idea. Yo tampoco. Lo que algunos vemos (usando tu frase) es que los avances tecnológicos vienen a posteriori. Lo que primero aparece es el problema, luego vienen las soluciones (si las encontramos). La conducta del hombre siempre ha sido esa: atravesar periodos de grandes crisis (guerra, muerte, hambre, epidemias, etc.) y progresar a partir de ellas. Nadie puede decir que estemos exentos de vivir en primera persona una de estas grandes crisis. No te empeñes en decir lo contrario, está documentado en multitud de ejemplos. Bueno @Jorge, creo que podemos dejarlo en este punto. Te dejo con una frase de un hombre con el que compartirás algunas ideas, Churchill: "Una buena conversación debe agotar el tema, no a los interlocutores". Un saludo y hasta otra. @Antonio. La educación es lo primero, no se puede entrar aquí y ensuciar esto con insultos. Si queremos sacar algo en claro, hemos de mantenernos el respeto (aunque lo más probable es que el resultado sea el mismo. jaja).

devuntu (2012-02-29 01:54:13)
Cuelgo este vídeo, por si es de vuestro interés. Se titula "la economía del bien común" y dura 14 minutos. Se trata de una puerta abierta a entender las cosas de otra forma. http://vimeo.com/31051246

Luis Miguel Delgado (2012-02-29 21:13:35)
Si partimos de la base que el capitalismo necesita crecer para pagar las deudas generadas (este sería el gran debate, ¿existe capitalismo sin crecimiento?), entonces tenemos un gran problema. Si esto no lo consideráis así, lo siguiente no es necesario leerlo. Por lo tanto ocurre lo siguiente: - El crecimiento necesita de consumir cada vez más recursos, por lo tanto los recursos se agotarán. - No veremos el problema cuando se acaben los recurso, sino cuando la demanda supere a la oferta. Esto es debido a que en un mundo finito es imposible el constante aumento de la oferta de recursos. Esto aplicado al petroleo lo llaman peak oil ¿Ocurrirá? http://lmdelgado.blogspot.com/2009/11/qu e-es-el-peak-oil-o-cenit-del-petroleo.html - Tenemos luego la Paradoja de Jevons. Cuando la descubrí no me lo podía creer, pero el tio este la formuló muy bien. http://lmdelgado.blogspot.com/2010/07/pa radoja-de-jevons.html ¿Ocurrirá esto? Qui lo sa.

devuntu (2012-02-29 13:02:00)
@Jorge También ha sido un placer para mí debatir contigo. Hasta hace no mucho tiempo pensaba como tú, pero una serie de lecturas me han hecho ver que las cosas son mucho más complejas de lo que parecen. No sólo eso, son ambiguas intencionadamente y ocultan otros intereses (ten en cuenta lo que se ha hablado sobre los bancos centrales, por ejemplo). Mi consejo es que nunca cierres la puerta a ver las cosas de forma diferente. Veo que lees a Hayek, pero intenta incluir de vez en cuando alguna lectura diferente. Y recalco que este consejo te lo doy por experiencia propia. Un saludo.

Juan Carlos (2012-03-09 17:14:22)
Hola ! Me ha encantado leer este articulo, pues es algo que siempre he pensado y tengo la misma concepción. Siempre tengo en mi mente un simil. La tierra es un ser vivo, un animal, y los seres vivos que la habitamos somos como las celulas de ese ser vivo pluricelular. Y a que conclusion llego?? Que somos un grupo de celulas (las humanas) que crecemos sin control eliminando a los otros tipos de celulas. Y agotando los recursos. Y que es eso.... un tumor, un cancer. Y como acaban los canceres sin tratar, sin cura, sin eliminar las celulas malignas? Con la muerte del ser vivo... Es triste, pero es asi. :(:(UN saludo

El Sueño Americano: Un Vídeo Imprescindible (2012-02-25 10:00)

El Sueño Americano es un vídeo con casi un año de edad, pero que yo no había visto hasta hace unos días. Viene muy a colación con las últimas [1]entradas publicadas relacionadas con la crisis monetaria y la inflación oculta de nuestras monedas. Es divertido y está muy bien hecho. Espero con él amenizar media hora libre de tu fin de semana. ¡Qué lo disfrutes!

IFRAME: [2]http://www.youtube.com/embed/boIfTFcH-B4?rel=0

1. `http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html`
2. `http://www.youtube.com/embed/boIfTFcH-B4?rel=0`

Jorge Armando (2012-02-28 02:04:43)
Muy divertidos los personajes .. El video coincide con el mensaje de Mike Maloney, R. Kayosaki, Jim Rogers y otros que ven próxima la debacle de EEUU.. Genial la cita final de Benjamin Franklin "He who sacrifices freedom for security deserves neither."

devuntu (2012-02-25 15:14:42)
@Antonio Muchas gracias por colgar el vídeo, es muy ameno y entretenido de ver. Es un entramado que está muy bien entretejido, pueden sospecharse muchas cosas, pero cuesta mucho demostrarlas. Me encanta que haya gente que siga cuestionándose lo establecido, y que haya gente dispuesta a difundirlo. Hago un apunte sobre los Rothschild: son originarios de Francfort am Main, ciudad alemana donde hay un oso y un toro; y tiene su sede el BCE. ¿Casualidad? :)

igor76 (2012-02-25 20:12:00)
Muy bueno!

Principios Básicos de Inversión (2) Rebalance (2012-02-27 10:00)

Con el tiempo, tu cartera de acciones y bonos probablemente variará en sus porcentajes debido a los movimientos en las cotizaciones. Esto significa que tendrás un riesgo distinto por variar el ratio acciones/bonos. La cartera necesitará entonces volver al riesgo inicial para considerarla [1]bien balanceada.

El rebalance es el método principal que dispones para mantener en todo momento el riesgo de tu cartera de inversión. Rebalancear significa ajustar tu portafolio a los porcentajes originales que elegiste para él.

El rebalance también añade la ventaja de obligarte a comprar barato y vender caro. Si una clase

de activo baja de precio, al tener que comprar más cantidad de esos activos, te estarás forzando a comprar a bajo precio. Los inversores sin una estrategia de rebalance son más propensos a reaccionar emocionalmente y realizar justo lo contrario, cometiendo el error de vender barato con el miedo y comprar caro ante la euforia generalizada.

Existen dos formas básicas de rebalancear una cartera:

Rebalancear por calendario. (Utilizo este método en [2]mi Cartera Boglehead)

La forma más sencilla de rebalancear una cartera es hacerlo simplemente una vez al año, por ejemplo, el día de tu cumpleaños. Esperar más puede implicar el riesgo de estar durante mucho tiempo con una cartera menos acorde a tu nivel de riesgo.

Esta forma de rebalancear tiene como ventajas:

- Requiere poco tiempo de gestión. Con una hora al año tienes suficiente.

- Tampoco requiere monitorizar tu cartera. Una vez rebalanceada no tienes porqué mirarla hasta el siguiente año.

- No mirar la cartera a diario te ayuda a seguir fuerte en el camino, limitando tus tentaciones de operar.

Rebalancear usando bandas de porcentajes. (Recomendada por Browne para la [3]Cartera Permanente)

Después de un año, puede ser que tu cartera haya cambiado poco. Si así fuera, puede ser que prefieras dejar el rebalance para cuando los activos se hayan comportado de forma más volátil. Así pues, una regla extendida para rebalancear carteras convencionales es hacerlo cuando una de las clases de activos cambie en su porcentaje un 10 %. Por ejemplo, si tienes un 40 % en bonos, si estos superan el 44 % o bajan del 36 %, la cartera debe ser balanceada.

Esta forma de rebalancear tiene como ventajas:

- Ahorra en costes ya que el número de operaciones se reduce.

- Incrementa el beneficio de comprar barato y vender caro, llevándolo casi al extremo posible.

Otras consideraciones acerca del rebalance.

- Cada uno debe elegir su método de acuerdo a sus prioridades, que pueden ser: el tiempo disponible, el ahorro de costes, gusto por la simplicidad, nerviosismo al mirar la cartera a menudo,...

- Una forma sencilla de rebalancear carteras de cantidades humildes es simplemente añadir el capital ahorrado a la clase de activo devaluada. Si la cartera tiene un tamaño importante, probablemente necesitarás pasar capital de unas clases a otras.

- Si ya estás retirado y no piensas añadir capital a tu cartera, el método puede ser el mismo pero a

la inversa. Cuando saques dinero de ella en forma de renta, tómalo de la clase más apreciada.

Espero que esta serie de entradas dedicadas a conceptos básicos de inversión te estén ayudando a recordar estos principios tan importantes. ¿Tienes tu cartera diversificada por clases de activos? ¿Qué estrategia de rebalance usas o piensas usar? ¿Piensas que decubrir estos sencillos métodos te ayudó a mejorar tu calidad como inversor?

1. `http://inversorinteligente.es/compra-y-rebalance-anual-realizado.html`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`
3. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`

Jorge (2012-02-29 11:55:07)
Por cierto, otra desventaja que veo a los ETF es que la comisión de gestión que te ahorras al final te la cobra el broker por la custodia y compra/venta de los títulos. ¿Conocéis algún broker que cobre por título y no por nominal para la custodia? Me explico, que te cobren la misma cantidad fija por cada ETF independientemente de si tienes 1000 euros o 50000

Jorge (2012-02-29 11:48:47)
@Antonio Creo que un aspecto fundamental del rebalance (y de las inversiones en general), y que va ligado al tema del ahorro de costes, es la fiscalidad. Pienso que las ventajas de ahorro de costes en los ETFs se reducen bastante al tener que pasar por Hacienda cada vez que vendemos. Si, por ejemplo, tenemos una cartera permanente y tenemos que vender oro al rebalancear (supongo que tenemos un ETF de oro físico), tendremos que pagar el IRPF sobre el beneficio de las participaciones que vendamos, con lo que parte de nuestro capital se perderá por el camino. Una forma de evitar esto es tener fondos de inversión en lugar de ETFs, aunque para el caso del oro creo que no existen (por eso lo pongo como ejemplo). Con que tengamos un ETF, tendremos que pasar por caja cada vez que traspasemos dinero en una dirección u otra hacia ese activo. ¿Se os ocurre alguna forma de minimizar el impacto fiscal en los rebalanceos?

Juan (2012-02-29 20:55:59)
@Jorge ¿una forma de minimizar el impacto fiscal en los rebalanceos? A ver, existe un truco, que si lo he entendido bien es el siguiente: Vas a hacer el rebalancing y resulta que del ETF Tururú Value tienes que vender 2000€ que son aumento de valor. Okey, los vendes. Al mismo tiempo ves que tienes un ETF, el Tarará Dividend, que ha visto disminuído su valor en 1200€. Vale. Coges y vendes este ETF también y lo substituyes comprando el ETF Tararí Dividend, que es similar pero no idéntico al Tarará Dividend, y su cotización es prácticamente la misma. Lo compras, haces tu revalance y dejas todo cuadrado. A la hora de pagar a Hacienda resulta que tienes una ganancia de 2000€ y una pérdida de 1200€. Resultado: la ganancia es solo de 2000-1200=800€ y sólo sobre esos 800€ se te aplicará el impuesto de rentas de capital. Así al parecer lo hacen en América y supongo que se podrá hacer en España también. ¿Vale la pena tanto trasiego de compras y ventas? Juzga tú.

perdigon01 (2012-03-02 23:43:07)
Gracias Juan y Devuntu. Supongo que la opción B es la más correcta pero supondrá que los aportes haya que hacerlos más espaciados. Es decir, si yo consigo ahorra 400 euros al mes, y con un mínimo de 150 euros ello supondrá esperar hasta tener el mínimo del fondo con menos porcentaje. Así, si el fondo con menor porcentajes es el del Pacífico (11.10 %, sí es lo que sale con mi ponderación) ese será ellímite inferior de los 150 euros: Por tanto hasta que no junte 100*150/11.10=1351.35 eruos, no podré hacer una aportación al fondo. Así a una media de 400 euros /mes, debería hacer una aportación cada 3 meses más o menos. ¿es eso lo que entinedo que debería hacer?

Lluís (2012-02-27 16:38:13)
@Juan, creo que fue en Four Pilars of Investing que leí una opción que era algo así como, yo quiero invertir 200 euros cada mes mas o menos, con lo cual debería conseguir 200 euros el primer mes, 400 el segundo, 600 el tercero y así

sucesivamente. De esta forma si al segundo mes la renta variable sube un 10 %, tendré 220 euros y deberé ingresar en la cartera de inversión sólo 180 euros para llegar hasta los 400. Es una manera de ir metiendo dinero, comprando más cuando la bolsa baja y menos cuando sube.

Juan (2012-02-27 16:29:08)
Tanto el Value Averaging como el rebalancing se basan en la suposición de que una clase de activo tiene una determinada rentabilidad esperada y que a largo plazo las fluctuaciones de su valor siempre van a volver a esa rentabilidad típica (a esto lo llaman RTM: Return To Mean: retorno a la media) Si esta suposición falla, el rebalancing o el VA podrían disminuir la rentabilidad. La cosa es al parecer muy improbable, pero me parece que es lo que ha sucedido con el mercado japonés en las dos últimas décadas, tema del que ya se habló en otra entrada.

Juan (2012-02-27 16:19:16)
Yo he leído acerca de dos métodos más para "comprar barato y vender caro": el DOLLAR-COST AVERAGING (invertir una cantidad fija periódicamente) y el VALUE AVERAGING (trazar la evolución del activo según su rentabilidad media teórica, y tomar esto como referencia para ir corrigiendo su rentabilidad real)

Álvaro (2012-02-29 12:14:30)
@jorge, para valores americanos clicktrade cobra un fijo por títulos en la CV y no cobra custodia, aunque personalmente no me termino de fiar de ese broker.

Antonio R. Rico (2012-02-29 16:59:40)
@Jorge, en Renta4 pagas una comisión de custodia de valores internacionales fija de 2,5€ al mes, independientemente de los valores que tengas y la cantidad. Eso hace que, cuando tu cartera aumenta, el porcentaje de custodia tiende a CERO.

Álvaro (2012-03-01 03:32:47)
@Juan, justamente ese método se me ocurrió dándole vueltas al tema de los ETFs (lo comenté en una entrada por aquí hace tiempo), y luego leí a Rick Ferri que ya estaba inventado hace siglos xD (por cierto, muy muy recomendable su libro de "All About Asset Allocation"). El problema aquí es encontrar los ETFs adecuados para hacerlo, que no tenemos tantas opciones...

Jorge (2012-03-01 14:28:36)
@Juan Interesante método, habría que ver si merece la pena al tener que hacer más operaciones y por tanto pagar más comisiones. Seguramente dependerá de la situación de cada uno como los volúmenes que maneje.

perdigon01 (2012-03-02 02:42:04)
Una duda que tendo sobre el rebalance y los aportes periódicos: Suponed que tengo unos fondos bien promediados y que no hago rebelanceo hasta el año que viene. Sin embargo cada mes quiero hacer unas aportaciones a cada fondo, siempre idénticas (dollar-cost av.). La pregunta es si he de comprar la misma cantdad para cada fondo (pensemos el mínimo de Selfbank para cada fondo de 150 euros), o esta (ide´ntica cada mes) ha de ser proporcional al objetivo final del rebalanceo. Me explico mejor: Si del fondo A quiero tener un 25 %, del B un 35 % y del C un 40 %, y si quiero aportar 1000 euros al mes a los fondos: a) aporto 1000/3 euros a cada uno mensuales? ó b) aporto 250 euros al A, 350 al B y 400 al C? c) aporto lo que puedo cada mes, rebalanceando con el aporte? En cualquiera d elos dos casos, con independencia de tener que rebalancear al cabo de un año. La opción b sería algo más difícil cuando el banco te exige un importe mínimo para cada compra, tya que habría que eespera rvarios meses para tener la cantidad suficiente para aportar proporcionalmenet a cada fondo. Espero que me aclaréis este tema que es fundaental para mí.

devuntu (2012-03-02 13:02:57)
@perdigon01 Si quieres hacer aportaciones mediante DCA, creo que lo mejor es que lo hagas siguiendo tu opción

B. Si las cantidades son pequeñas, puedes espaciarlas (en lugar de aportar cada mes, puedes hacerlo cada dos o cada tres meses). En caso de que tengas clara preferencia por aportar mensualmente (es decir, te pueda la impaciencia. jeje), yo me inclinaría por la opción C. Pero has de tener en cuenta que en este caso no estarías aplicando estrictamente un DCA (ya que al hacer rebalanceos mensuales, la cantidad aportada nunca va a ser la misma). La opción A la descartaría desde un principio porque tus aportaciones alterarían tu asset allocation. Un saludo.

Rafael (2012-03-02 15:58:38)
Soy nuevo, todavía no he empezado con mi cartera, por lo que está claro que no hablo desde la experiencia, pero yo creo que lo mejor sería hacer la aportación del ahorro a la cartera en el momento del rebalanceo, una vez al año. Así las compras son sustanciosas y se ahorra en comisiones del broker, y se evita el sablazo de hacienda al hacer el rebalanceo con compras, al menos hasta que el tamaño de la cartera sea tan grande que las aportaciones no lleguen para reequilibrar. Ya sé que el dinero que no entra en la cartera no genera renta, pero, como siempre es conveniente tener un porcentaje de liquidez, se trataría de estar cortos de efectivo hasta tener la proporción exacta con relación a la cartera en el momento del rebalanceo, y de nuevo quedarse corto de liquidez tras el mismo. Es decir, si mi 25 % de efectivo (Cartera Permanente)son 10.000 y mi ahorro anual para aportar 4000, entonces me quedo con 6000 tras el rebalanceo y ahorro para lleagar a los 10.000 el día antes del siguiente ajuste. Esto, además, te fuerza a aumentar el ahorro cada año. Necesito consejo. En este momento dispongo de 2500 para comenzar con mi cartera. Tengo un depósito aparte, que cubre con creces la parte de liquidez, y algo de oro y plata en monedas bullion (la proporcion no es muy correcta entre ambos metales, pero esto no me preocupa de momento), que también cubrirían con creces esa parte. Mi plan es formar una cartera permanente, pero, como no quiero ni deshacer el depósito ni vender las monedas, la idea es ir haciendo poco a poco la parte de rv y rf. Como la cantidad es, de momento, escasa, no podré diversificar en ninguna, y había pensado empezar con 2 etf. Tengo una cuenta broker con ing, pero está sin estrenar, pues no tiene casi etfs. ¿Qué 2 etfs me recomendáis? ¿Qué os parece Activotrade? Gracias de antemano y un saludo

Juan (2012-03-02 17:12:08)
@Perdigon01 Coincido con devuntu: la B Dollar Cost Averaging es aportar la misma cantidad periódicamente (mensual, bimestral, trimestral, semestral...lo que se pueda) La opción C tiene varios problemas: Uno, no puedes organizarte bien tus cuentas mensuales, porque unos meses tendrás que poner más, otros menos... pero el sueldo que cobramos a fin de mes suele ser siempre el mismo. Y dos, cuando la cantidad invertida crezca un poco no va a ser nada fácil "rebalancear con el aporte" porque las aportaciones serían muy grandes. La opción A de ninguna manera, estarías "desbalanceando" tu cartera. tiene que ser proporcional Si tienes que aportar 75€ al mes y la aportación mínima es de 150€, pues aportas 150€ cada dos meses a ese fondo. Te haces un plan por turnos tri- o cuatrimestral: un mes te toca poner 150€ en el fondo X, al siguiente 200€ en otro fondo Y, al sigiente otra vez 150€ en el X, etc, etc.. Vamos, yo lo voy a hacer así, me parece lo más lógico

Juan (2012-03-02 17:20:55)
@Rafael Yo soy cliente de ING y por lo que sé y por lo que me han dicho ya dos veces telefónicamente, de momente NO NEGOCIAN ETFs en el broker, por más que aparezca alguno en la lista. Una pena. ¿Has considerado la opción de Fondos en vez de ETFs? Te quitaría muchos quebraderos de cabeza con el tema rebalanceo y te ahorrarias costes. Si a pesar de todo quieres ETFs y no puedes diversificar mucho, yo lo que haría es empezar con VT/BND (Vanguard Global Total Market y Vanguard Total Bond) en la proporción que quieras. Luego más adelante puedes ir abriendo el abanico y añadiendo otros ETFs (si es que sientes la necesidad).

devuntu (2012-03-03 01:13:10)
@perdigon01 En mi opinión, eso es lo más correcto. ¿En qué momento harías el rebalance?

perdigon01 (2012-03-03 23:37:09)
@devuntu pues la verda es que creo que con una vez al año estaría bien.

1.3 marzo

Finanzas Saneadas pero Dudas en la Cartera (2012-03-01 10:00)

Antonio, un reciente seguidor de este blog, con unas finanzas muy saneadas y una situación laboral familiar muy estable, me escribe planteándome una serie de interesantes dudas que quiero compartir contigo:

> Hola Antonio, soy un fiel seguidor tuyo, y me encanta la manera de invertir que tratas de explicarnos día a día; ando tratando de crearme una cartera pero me asaltan mil dudas, y a veces pienso si no ha sido por exceso de información y me explico: me he leído todos los post de "[1]Cartera", de los que aprovechando un viaje de trabajo a Israel, en el avión me hice un resumen muy amplio; también todos los "[2]Blog Topics"; de todas las entradas del "Inicio", de un año a fecha de hoy, las he leído todas, y ando ahora empezando por aquellas del mes de mayo del 2009; por lo que todavía no he empezado es por los [3]libros; ya tengo enmis manos el de "[4]El Monje que vendió su Ferrari" y [5]el de Benjamin Graham, aunque solo he empezado este último.
>
> 1. ¿Es importante, a la hora de hacer la cartera, de hacerla toda a la vez, es decir comprar los fondos y etf que componen la cartera teórica todos de una vez y luego al cabo del año rebalancear e incrementar posiciones ¿en caso contrario, es mejor tirarse primero a por los fondos o a por los etf? ; al hilo de esta pregunta, ¿Cuáles serían los primeros fondos o etf a comprar teniendo en cuenta el Asset, primero los de USA, Europa, Asia o Emergentes?
> 2. Tengo claro, en principio, como quiero que este compuesta mi cartera, con por lo menos dos fondos de Amundi (Europa y Asia) y la parte de Etf, el [6]VIG Y EL VWO por supuesto, pero de los demás (VTI, VXUS, VBR) no sé apreciar grandes diferencias (o soy corto), y si ya nos ponemos con lo del cambio de divisa, ahí ya me da algo.
> 3. También en otra entrada, al hilo de los[7] fondos de Amundi, en concreto el Europe, al hilo del reparto de dividendos y del perjuicio fiscal que conlleva, comentas que "ya veré los que hago con él". ¿Qué quieres decir, q es mejor q los fondos y etf no repartan dividendos para no ser penalizados fiscalmente, o que aún así (aunque sean penalizados) es mejor tener dividendos?
> 4. Al hilo de otra entrada, dices que prefieres, hablando de RF, invertir en un etf de Ishares antes de en un depósito, para no tener que cambiar de banco 35 veces en cinco años ¿pero si tienes un depósito, por ejemplo al 4,25 a 18 meses, y lo renuevas o cambias de entidad pasado ese tiempo otra vez a 12 o 18 meses a un interés de entre un 4 – 4.5, cambiarias de banco a los mejor unas 4 veces en cinco años y es mas o menos lo mismo, o no?
> 5. Los[8] fondos de Amundi (europe, north america y pacific) tienen la divisa cubierta o se compran en euros?
> 6. ¿Cómo encajo los dos fondos de Bestinver en mi cartera, supongo que ambos dos como RV Europa, no?
>
> Como ves muchas dudas y solo una cosa tengo clara, mi porcentaje de cartera será un 75 % en RV y 25 % en RF, puesto que tanto mi mujer y yo somos funcionarios de grupo A, y tenemos, o eso creo yo, cierta estabilidad laboral, por lo que creo poder aumentar el % de RV. Solo me queda decirte que enhorabuena por el blog, por tu tiempo para todos y cada uno de los que lo visitamos, y desde luego admiro tu capacidad de trabajo teniendo en cuenta que en casa tienes maquina de reñir (mujer) y una niña pequeñita, no se de donde sacas el tiempo, es admirable lo tuyo; un saludo de un tocayo y nos iremos viendo por el blog.
>
> Pd: Gracias también por habernos hecho descubrir a algunos el blog de Alfonso [9]Thinking Rich

Pd: Perdona por el tocho

Hola Antonio, muchas gracias por tu mail y por tus palabras. Me alegro que te haya gustado el blog. Te doy mi enhorabuena por estar preocupado por tus finanzas teniendo unos números tan estables y saneados. Intentaré responderte por partes, aunque de forma resumida para no saturar la atención de los lectores:

1. No, dejar de inicio la cartera perfectamente balanceada no es lo más importante. Puedes empezar por balancear tu cartera en tu 75 %RV 25 %RF elegido y en los años posteriores la vas afinando a tu asset allocation planificado. No hay que obsesionarse. El porcentaje de RV elegido tiene el 70 % de importancia, seguido por el asset allocation con un 20 % y por último los productos seleccionados con un 10 %. Recueda [10]el gráfico de esta entrada. En él se nos recuerda, en orden de importancia, los conceptos de cartera que están en nuestra mano controlar, aunque se refiere a un portafolio de selección de títulos. Cuando entran a jugar los fondos, [11]los costes adquieren un papel absolutamente principal.

2. No tengo claro si quieres preguntarme algo aquí.

3. Efectivamente, un alto dividendo es perjudicial para el largo plazo ya que el estado se lleva un 21 % del beneficio repartido. Es mucho mejor que el interés compuesto se aplique a todo el beneficio del producto contratado.

4. No creo que los bancos vayan a dar todos los años depósitos al 5 %. Pero si te sirve de algo, los 2 productos de RF de corto plazo que tengo me han rendido a un 3 % en los 3 últimos meses. Eso es más de un 12 % TAE. Esto no quiere decir nada en concreto, pero pienso que los depósitos tampoco dan una rentabilidad tan notable en comparación a los [12]fondos de renta fija.

5. Los [13]fondos indexados de Amundi no tienen la divisa cubierta.

6. Efectivamente, yo los incluiría en la parte de RV Europa.

Con estas resumidas respuestas espero haberte ayudado en algo a resolver tus primeras dudas. Si te quedan cabos sueltos, puedes plantarlos en los comentarios de esta entrada o siéntete libre de enviarme tantos correos como desees para que podamos debatir tus dudas.

Dirigiéndome ahora al lector de la entrada, ¿modificarías en algo mis respuestas? ¿Crees que el orden de importancia de los conceptos de la respuesta nº1 no son reales? ¿Qué opinión tienes sobre los altos dividendos? Si eres cliente de Bestinver, ¿en qué clase de activos los incluyes en tu cartera?

1. `http://inversorinteligente.es/category/cartera`
2. `http://inversorinteligente.es/blog-topics-temas-principales-del-blog`
3. `http://inversorinteligente.es/serie-52-libros`
4. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-49-el-monje-que-vendio-su-ferrari.html`
5. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-15-el-inversor-inteligente.html`
6. `http://inversorinteligente.es/the-big-vig.html`
7. `http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html`
8. `http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html`
9. `http://www.rankia.com/blog/thinkingrich/`
10. `http://inversorinteligente.es/3-sencillos-pasos-para-invertir-mejor-que-los-demas.html`
11. `http://inversorinteligente.es/la-penalizacion-compuesta-de-los-costes.html`

12. http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-baratos-2-renta-fija.html
13. http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html

---

Álvaro (2012-03-06 03:42:27)
Sí Juan, más o menos es lo que intuía, pero claro si no hay demanda del mercado (volumen) el peaje a pagar para entrar o salir del ETF puede ser alto; a parte de que si no hay interés en él en cualquier momento lo pueden liquidar y hacer que nos comamos las plusvalías fiscales antes de tiempo. Aclarado por tanto mi comentario erróneo sobre la iliquidez, creo que un ETF sin apenas volumen puede no ser lo más recomendable.

Valentin (2012-03-02 21:49:30)
@Alvaro, esa es una buena pregunta, y que deberíamos realizar justamente a los market makers; yo no puedo contestarla, lo siento. Sin embargo, tengo mis propias intuiciones y experiencas de personas como Swensen/Endowment. Os las expongo: a) El market maker ejerce entre otras funciones como la publicación del iNAV, establecimiento de la Orquilla, OFRECER LIQUIDEZ EN EL MERCADO. En este último sentido, entiendo (y puedo equivocarme) que bajo un contexto normal de funcionamiento y volatilidad del mercado debería ofrecer la liquidez necesaria para poder operar intradia al iNAV, de lo contrario, poco sentido tendría ofrecer operativa y tiempo real de un ETF. b) Por otra parte, Swensen tuvo la experiencia de la caída del 1987, en la que en esas circunstancias o situaciones NO EXISTE LIQUIDEZ. Yo también puedo imaginarme, que cuando todo el mundo quiere vender, que el market maker no quiera comprar todo tipo de acciones, y que cause la falta de liquidez. Siento no poder responder con autoridad esta pregunta. Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-03-01 20:34:28)
@Rontaun, lo de Vanguard es de traca. Le entran a uno ganas de comprar VTs y olvidarse... :)

Alex (2012-03-01 10:52:53)
Hola Antonio, Bestinver Internacional y Bestinfond los meto en RV Europea. He estudiado mucho si los paso al Amundi Índex Fund Europe, pero por ahora han dado muy buen resultado. Un día no lo darán... eso, que uno sabe que pasará, hace que no sea fácil la decisión. Con los dividendos de los fondos y ETF puedes comprar más participaciones o acciones, pero el peaje fiscal lo pagas, claro. Yo también prefiero los de acumulación a los de reparto, pero he decidido primar un % menor de comisiones totales sobre el hecho de que sea de reparto. Un abrazo y de nuevo gracias.

Valentin (2012-03-01 11:44:53)
Esta es mi opinión sobre los puntos expuestos: Sobre 1. Una vez determinado tu Asset Allocation (saber en que invertir y en que proporciones), debes hacerlo todo a la vez (mantener esas proporciones en cartera); otra cosa es, que desees espaciar en el tiempo tus inversiones (entrar en los mercados paulatinamente), pero debe hacerse siempre ajustándote a tu Asset Allocation. Si se dispone de poco dinero para diversificar en tantos productos, se precisará reducir el número de productos, es decir, si no se puede por ejemplo comprar varios productos (regionales) para cubrir el mundo, habrá que optar por un solo producto que sea global (que cubra el mundo entero, por ejemplo). Por otra parte, si se dispone de poco capital y las aportaciones futuras son pequeñas, quizás convenga realizar las aportaciones a fondos, hasta que el importe sea o consideres lo suficientemente importante como para pasarlo a su ETF que pudieres considerar su homólogo. Sobre 2. Las diferencias las puedes encontrar leyéndote la información de producto que ofrece la gestora. Deberás extraer, la composición regional, cobertura de mercado, y otras características de interés. En cuanto a la divisa, es un tema particular. Si tienes mucha aversión al riesgo de divisa, y determinases que, por ejemplo, solo estás dispuesto a invertir un 40 % de la cartera en moneda no-Euro, pues deberás ajustarlo en el Asset Allocation. La cobertura de divisa, a largo plazo, invirtiendo en los productos y de la forma que hacemos aquí en el Blog, no me parece apropiada ni de capital importancia. Sobre 3. Sí, mi preferencia estaría por que no repartan dividendo (efectivamente por el efecto fiscal). Sin embargo, todos los ETFs domiciliados en USA son de reparto (no conozco ninguno que sea de acumulación. ETFs índice y de acumulación, sí existen en Europa. Y aprovecho para que Antonio, autor de este Blog, les dirija la mirada y si le fuere de interés analizase los mismos. Se trata de los productos de la gestora Credit Suisse

(CS), que lanzó a través de su sociedad irlandesa (son productos domiciliados en Irlanda referenciados al MSCI, con ISIN IE.....). Pondría especial atención, al tracking error de los productos de esta gestora con respecto a otras, ya que cuando yo realicé mis observaciones, éste era superior a de las demás. Era como si sus sistema de replica física puesto en práctica fuere de poca eficiencia. Podría ser tema quizás para un nuevo Post. Sobre 4. Aquí la diferencia estriba en a) si eres tu mismo el que desea/pretende gestionase la Renta Fija, o b) ponerlo en manos de un método (el del ETF). Y ambas opciones tienen sus ventajas e inconvenientes. Imagino que cada persona elegirá aquel que mejor conozca, que le de confianza. Si encuentras un ETF de Renta Fija que invierta en aquellos activos que te atraen, y estas dispuesto a pagar la baja comisión por la gestión, adelante con el ETF. Desde una perspectiva de gestión de carteras se puede hacer; ya que en este Asset Class puedes ajustar el riego que asumes a una rentabilidad esperada. Sobre 5. Según nos indica Antonio, en su anterior mensaje, los fondos de Amundi no tienen la divisa cubierta. Sobre 6. Al tratarse de fondos de gestión activa, será conveniente (una vez al año, por ejemplo) leerse la política de inversión del fondo, a la vez de conocer su composición regional). Los fondos Bestinver, tan solo cubren una determinada parte (segmento) de mercado (el de Valor y probablemente, actualmente, sobreponderando pequeña empresa). Es un detalle importante a considerar. Es decir, no supone una cobertura completa de mercado. Saludos cordiales, Valentin

Rontaun (2012-03-01 17:59:02)
Por si Antonio (o cualquier otro) sale al mercado, Vanguard está de rebajas (permanentes): http://www.indexuniverse.com/sections/ne ws/11180-vanguard-cuts-price-on-vwo-5-other-etfs.html Qué majetes, esto de repercutir parte del aumento de ingresos por suscripciones en los partícipes parece hasta sensato. Pero tratándose del mundo financiero, no sé donde está el truco...

Juan (2012-03-01 18:27:25)
@VELASQVS Me he leído el primer artículo, y muy bueno, siempre quise saber como analizar el tema de los errores en la réplica del índice. Parece un blog interesante "Monevator". Por cierto que leyéndolo también he descubierto un riesgo (otro más) que desconocía: el riesgo derivado de la costumbre que tienen algunos gestores de fondos de "prestar" las acciones de los inversores. Y no estamos hablando de gestoras de medio pelo, al parecer Vanguard presta el 100 % de los activos (y otras el 0 %, ojo). Ya tenemos el riesgo propio del mercado, el riesgo del uso de derivados, el riesgo divisa, el riesgo omnibús del intermediario, el riesgo de préstamo de acciones de las gestoras... Ahora, lo de "prestar"... ¿se refiere a extender stock-options?

VELASQVS (2012-03-01 13:46:35)

> ando tratando de crearme una cartera

Entiendo que aún no la tienes. Empieza hoy, ya tienes tu asset allocation y conoces bastantes productos adecuados para el estilo que quieres darle a tu cartera. No es necesario que te tires a la piscina con todo tu capital pero sí es necesario que te tires a la piscina con algo. Empieza hoy. Contrata algún fondo del que no tengas dudas que formará parte de tu cartera final. Recuerda, lo perfecto es enemigo de lo bueno. Tiempo tendrás de mejorarla mediante nuevas aportaciones y rebalanceos. Con respecto a lo del tracking error que comenta Valentín, a raíz de los últimos artículos de Monevator se llega a la conclusión de que el TER se queda corto a la hora de evaluar el coste real de un fondo. Yo también pienso que sería interesante que lo tocaras. [1]Tracking error: How to measure it and what it tells us [2]How to use tracking error to uncover the true cost of an index tracker [3]Tracking error: A hidden cost of passive investing [4]Should tracking error sway the choice between ETFs and index funds? Un saludo.

1. `http://monevator.com/2012/02/28/tracking-error-how-to-measure-it/`
2. `http://monevator.com/2012/02/21/how-to-use-tracking-error-to-uncover-the-true-cost-of-an-index-tracker/`
3. `http://monevator.com/2011/01/18/tracking-error-%E2%80%93-a-hidden-cost/`
4. `http://monevator.com/2011/11/07/tracking-error-etfs-index-fund/`

Juan (2012-03-01 17:49:11)
Sobre el tema DIVISA: Yo la verdad es que no sé muy bien cómo hacen para eso de "cubrir el riesgo divisa", pero sé dos cosas: UNA, como decía Valentin, que a largo plazo no tiene mucha importancia el riesgo divisa DOS, que neutralizar el riesgo divisa te evita cambios desfavorables, pero también lógicamente renuncias a beneficios La idea que tengo es que en esto como en tantas cosas, la forma de administrar el riesgo es divesificar: que los activos que tengas coticen en varias divisas importantes De hecho creo que era Ferri el que decía que la razón fundamental de invertir en "internacional stocks" (activos no americanos, desde su punto de vista) era exponer tu cartera a varias divisas. Sobre el tema PLAZOS FIJOS/FONDOS de RENTA FIJA, recordar que los segundos tiene la ventaja de que los beneficios que no se reparten (y en algunos fondos como los Amundi se acumulan) no son gravados por Hacienda: se consideran aumento de valor del fondo. En los depósitos bancarios sí que tienes que pagar a Hacienda por lo que te rentan.

Álvaro (2012-03-02 03:00:25)
@valentín, no sé si has mirado el volumen de los etfs de CS, pero es paupérrimo, lo que lo convierte en un producto poco líquido y con mayores costes transaccionales. Por desgracia no tenemos muchas opciones de acumulación en etfs, y el peaje fiscal de los dividendos más los costes de reinversión tienen un efecto letal en el interés compuesto en el largo plazo (no recuerdo si antonio ha publicado alguna entrada sobre el tema, pero una comparativa a 30 o 40 años sorprendería a muchos). Por mi parte voy a diversificar algo con los db x-trackers, a pesar del riesgo del swap (máximo 10 % en caso de insolvencia de deutsche bank) creo que se compensa por los bajos TER, la acumulación de dividendos y el inexistente tracking error. Tienen varios etfs muy interesantes de renta fija (mi favorito los bonos gov a 5-7 años) y uno de RV eur con 0 % de TER.

Valentin (2012-03-02 13:07:18)
@Alvaro Hola Alvaro, gracias por tu comentario. La liquidez es una dimensión importante a considerar. La liquidez de un ETF no depende tanto del volumen, sino de lo siguiente: "1. La liquidez depende en ultima instancia de la liquidez que tengan los activos que constituyan el ETF. Véase el Nr. 1 del siguiente enlace: http://www.rankia.com/foros/bancos-cajas/temas/472222-etfs-diez-erro res-que-inversores-deben-evitar Un saludo, Valentin

Álvaro (2012-03-02 17:20:27)
@valentín, me gustaría que ampliaras la explicación de la "última instancia" por favor, ¿Bajo que circunstancias está obligado el market maker a comprarte el etf si no hay ningún otro comprador que lo quiera?

Álvaro (2012-03-04 15:22:05)
@Crazybone: http://www.etf.db.com/ES/ESP/ETF/LU0290357176/IBOXX %C2 %AE _ %E2 %82 %AC _SOVEREIGNS _EUROZONE _5-7 _TR _INDEX _ETF.html http://www.etf.db.com/ES/ESP/ETF/LU03808-65021/EURO _STOXX %C2 %AE _50 _ETF.html

Crazybone (2012-03-03 19:12:00)
@Alvaro, podrias indicar los Isin de esos fondos de db xtraders? Gracias.

Juan (2012-03-05 19:33:33)
@Alvaro No entiendo mucho del tema y alomejor meto la pata, pero recuerdo que cuando leí sobre el funcionamiento de los ETF en "The ETF Book", de Richard Ferri, me quedó la idea de que cuando la cotización del etf se separa demasiado de la de los activos que representa el "market maker" interviene POR PROPIO INTERÉS. Si el precio se va por lo alto, al organismo le interesa comprar acciones, hacer un paquete de etfs y vendérselo a los demandantes ganando un beneficio (y así aumenta la liquidez y se armoniza el precio del etf y el valor de los activos). Y cuando el precio se va por lo bajo, al organismo le interesa comprar los etfs a los vendedores y cambiarlos por los activos que representan, cambio que le beneficia (y así de paso reduce liquidez). Ni sé si es a eso a lo que te referías.

Números Para la Jubilación **(2012-03-05 10:00)**

Un asiduo usuario del blog que responde al seudónimo de @perdigon01, plantea una serie de preguntas que van dirigidas al objetivo final de la jubilación y el cálculo de las cifras claves para conseguir nuestros objetivos de retiro. Este es su mail:

> Estimado Antonio:
>
> Después de volver a mirar algunas de las lecturas de este tiempo, me parece que hemos dedicado poco tiempo a algunas cuestiones de suma importancia y que paso a preguntarte:
>
> 1. No solemos hablar del objetivo final (jubilación, estudios de los hijos...) en cuanto a su cuantificación. Es decir, si queisiéramos por ejemplo tener unso ingresos para la jubilación de 1000 euros adicionales al mes ¿cómo habríamos de planificar la cantidad que deseamos ahorrar -teniendo en cuenta la inflación-, así como el aporte mensual a la cartera?
>
> 2. Una vez elegida la cantidad el siguiente paso es establecer tu assett. En muchos areferencias lo que se hace es ver qué rentabilidad necesitas para alcanzar tus objetivos en el plazo deseado y, a partir de aquí, ver qué productos te dan el retorno deseado. En algunas referencias aparecen tablas o gráficas de rentabilidad-riesgo, sin embargo están muy enfocadas al mercado americano o bien son de hace unos años. ¿Existe esa información actualizada a nuestro nivel regional?
>
> 3. Una vez obtenido el objetivo, supón la jubilación, ¿cuál es tu enfoque respecto a la forma ir retirando fondos del monto total?: retirar una cantidad anual en proporción al , valor de los fondos (4 %?), cantidad fija. Una vez te jubiles, entiendo que se ha de:
>
> a) seguir rebalanceando cada año (con mayor porcentaje en RF)
> b) retirar aportes periódicos (que para eso es un plan de jubilación)
> c) ¿seguir realizando aportes?
>
> Saludos y gracias.

Vamos a sacar unos números aproximados que nos sirvan de guía inicial para tus cálculos futuros. Lo haremos siguiendo el guión que tú mismo estableces mediante apartados:

1 y 2. Para una renta final de 1000€ mensuales, lo primero que tenemos que calcular es la cantidad total de nuestra cartera, de la que iremos sacando mes a mes dicha renta. Si suponemos que vamos a disponer de un 0,35 % mensual (algo más de un 4 % anual), tenemos que la cantidad que debemos tener ahorrada es de 285714€.

Después de este primer paso, nuestra atención debe trasladarse a calcular la combinación ”capacidad de ahorro - rentabilidad esperada de la cartera”. Partamos de una cartera con un rendimiento medio del 8,5 % anual, que vendría a ser la rentabilidad esperada de una [1]cartera boglehead que va aumentando poco a poco su porcentaje en bonos, o de una [2]cartera permanente. A esta rentabilidad le restamos la inflación media (3,5 %) y nos da como resultado una rentabilidad real media del 5 %.

Si nuestra rentabilidad real media será del 5 %, ¿cuánto debemos ahorrar como mínimo? Usando números aproximados, dependiendo de lo que nos quede para retirarnos, estas serían las cantidades a aportar mes a mes:

- 40 años: 192€ al mes

- 35 años: 257€ al mes

- 30 años: 350€ al mes

- 20 años: 700€ al mes

Como ves, cuanto antes comiences a invertir en tu cartera, más posibilidades de llegar a tu objetivo, o visto de otra forma, menos cantidad de ahorro mensual necesario.

La cartera permanente ha obtenido una media del 5 % de rentabilidad por encima de la inflación media durante los 40 años de estudio desde que Harry Browne la sacara a la luz. En ese periodo las acciones fluctuaron con locura, el oro fue adorado y repudiado, los bonos de largo plazo se movieron con brío arriba y abajo, y el mercado monetario simplemente cumplió con su papel. Parece una cartera ideal para este cometido.

La cartera boglehead, rica en acciones cuando el inversor es joven y más conservadora cuando entra en edad, cumple también históricamente con una rentabilidad media similar. La única pega es que si coinciden los mejores años de bolsa con tus edades mozas, la penalización puede ser grave, ya que unos precios extremadamente altos no te permitirán acumular con alegría, y es posible que cuando peor funcione el mercado de renta variable, tu cartera sea tan prudente que apenas puedas comprar unas pocas acciones. Te puede parecer que debo estar loco por pensar que prefiero que la bolsa sufra mientras soy joven. Cosas mías... :)

3. Con respecto a cómo retirar los fondos cuando vivamos de sus rentas, creo que lo tienes bien explicado en [3]después de alcanzar la libertad financiera o en [4]retirar capital de la cartera en la jubilación. Como ves, mejor un 4 % anual de lo que te quede en cartera que una cantidad fija que pueda resultar excesiva en un portafolio mermado por posibles bajadas. Cuando la cartera suba vivirás mejor y cuando baje vivirás menos holgado.

Seguir aportando es posible, pero no obligatorio. Si ya has alcanzado tu cantidad objetivo, mejor dedicarse a otros placeres que no sean los financieros, ¿no?

Eso sí, la cartera debe ser rebalanceada cada año para mantener el nivel de riesgo. Podrás ir sacando capital de los assets más apreciados, y al final de año dejar la cartera finamente balanceada. Sencillo, simple y aparentemente efectivo.

Creo que con todo esto quedan respondidas tus dudas, aunque no sé hasta qué punto resueltas. Todo lo que te quede sin resolver lo puedes plantear en los comentarios para que cualquier usuario del blog te ofrezca su opinión, quienes por otro lado pueden añadir su punto de vista sobre el tema tratado.

Un saludo y felicidades por preocuparte de lo que pocos se preocupan.

1. http://inversorinteligente.es/cartera
2. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
3. http://inversorinteligente.es/despues-de-alcanzar-la-%C2%BFlibertad-financiera.html
4. http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-13-retirar-capital-de-la-cartera-en-la-jubilacion.html

---

Antonio R. Rico (2012-03-05 23:14:03)
@perdigon01, aunque parezca increíble, el resultado que te da @Valentín es similar al mío. La diferencia está en que yo te doy una cantidad en dinero de hoy y él te la da en dinero dentro de 30 años. Para que la estimación de ahorro mensual de la entrada fuese efectiva, deberías incrementarlo un 3,5 % anual durante los años que te queden para el retiro. Es decir, si te quedan 30 años, partes de cero y quieres tener de renta 1000€ mensuales, los 350€ al mes que debes empezar a ahorrar deberán ser incrementados un 3,5 % al año para que el coste de la vida no vaya disminuyendo el valor de tu ahorro periódico. De esta forma, a un 3 % anual de inflación estimada (ejemplo de Valentín), dentro de... - ...10 años estarás ahorrando 470€ al mes. - ... 20 años estarás ahorrando 632€ al mes. - ... 30 años estarás ahorrando 850€ al mes. Eso sí, ya no cobrarás 1000€ al mes, sino 2427€ (1000€ de hoy dentro de 30 años al 3 % anual de inflación)

perdigon01 (2012-03-05 23:05:32)
He de empezar diciendo que agradezco todos vuestros omentarios. con las lecturas de Bernstein y Ferri, lo scálculos s eme parecen más a los estiomados por Valentin. Peor !qué diferencia entonces entre 728.175 euros y 285.714! La diferencia es tan tremenda que os pregunto cuál debe ser la estimación. Esto es muy importante, ya que si no tenemos claro el target a conseguir, no estaremos hacinedo bien la evaluación de la cantidad a aportar cada mes... @Álvaro: ¿de dónde sacas los dtaos de Bernestein para reducir la rentabilidad en función de la composición de la cartera? En principio no lo he vistro enlos cuatro pilares.... Y ¿cuál es la referencia del libro o manual del Value Averaging? @Valentín, es muy interesnate ya que usas la fórmula financiera para detrminar el capital final, pero con esos números a 30 años ¡menudo ahorro! @Juan , gracia spor la referncia de Coffehouse, voy a echarle un vistazo también... Cada vez veo que queda menos timepo para tanta lectura......

igor76 (2012-03-05 23:47:07)
Hola, No sé si lo habeis tenido en cuenta, pero teneis que contar con que Papá Estado se llevará previsiblemente un 25 % en concepto de impuestos (Hoy en día está en el 21 %, pero la tendencia es a ir aumentando hasta un 25 %... o más).

igor76 (2012-03-05 22:49:55)
Hola a todos, En la página de ING Direct teneis una herramienta para calcular planes de pensiones. Antes había en la página de DWS una muy buena, pero la quitaron. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-03-05 23:50:37)
@igor76, cierto, buen apunte. El problema es que cualquiera sabe la fiscalidad que tendremos dentro de 30 años.

perdigon01 (2012-03-06 00:39:56)
Antonio, otra cosa: ¿Por qué incrementas el ahorro mensual un 3.5 % cada año si supones que la inflación es del 3 %? También te garadecería saber cómo calculas el aporte mensual. Gracias mil.

perdigon01 (2012-03-05 11:00:25)
No estoy muy seguro del primer cálculo. Te comento: Los 285714 euros los has calculado dividiendo 1000 euros entre 0.35. Eso equivaldría a 285714 euros/12000 eruos anuales=23.94 (24 años) que te duraría el fondo. ¿Por qué lo calculas así? Entiendo que podría hacerse supondiendo el número de años que quieres que dure (la gran pregunta):25, 30 y de ahía hacia atrás Respecto a la rentabilidad de la cartera: a) ¿esta no varía conforme se aumenta el porcentaje en RF a lo largo de los años? b) ¿podría calcularse en función del tipo de producto que la forma? En este apartado siempre me he preguntado si existen datos actualizados del tipo: Rentabilidad acciones europeas

gran tamaño: – % Rentabilidad acciones europeas peuqeño tamaño y valor: – % Rentabilidad acciones mercaods emergente: – % Rentabilidad bonos estados corto plazo: — % ..... de manera que uno pudiera saber la rentabilidad esperada o incluso apostar más por un segmento en función que otro. Saludos y muchas gracias por tu atención y esfuerzo.

Javi | CFDs (2012-03-05 10:40:51)
Hola Antonio, Me gustan mucho este tipo de posts donde comentas cosas de las que no se encuentra mucha información por ahí. A mí me gusta tener también una cartera de especulación a medio plazo, pero coincido bastante con tu idea de inversión a largo plazo, y en mi opinión se pueden combinar perfectamente teniendo varias carteras, cada una con su objetivo. Saludos y a seguir así!

perdigon01 (2012-03-05 11:01:03)
Por cierto, lo que he preguntado podría aplicarse a la jubilación, al dinero ahorrado para los hijos, a la compra de un bien...

Antonio R. Rico (2012-03-05 11:35:23)
@perdigon01, la cartera no duraría 24 años, sería de duración "vitalicia". Ten en cuenta que 0,35 % mensual es una rentabilidad menor de la que obtendrá la cartera, así que sólo sacaremos parte de su revalorización. En el caso de una cartera permanente sería de un 8,5 % anual esperado aproximado, y en el caso de una cartera boglehead dependería de la composición. A tus otras preguntas: a) Sí, pero al llegar a cierta edad, bajar el porcentaje de renta variable puede ser perjudicial debido a la debilidad de la cartera para vencer a la inflación. Yo creo que menos de un 30 % - 40 % en RV no se debe tener. Eso haría que la revalorización de la cartera y los rebalances lucharan eficazmente contra la subida del precio de la vida. Durante la vida del inversor, su cartera probablemente dará un rendimiento medio cercano al calculado en la entrada, punto arriba punto abajo :) b) Existen datos pasados, pero los datos futuros son inciertos. Ten en cuenta dos cosas: 1. Las revalorizaciones medias de los últimos 100 años no tienen porqué darse en los próximos 20. 2. El retorno a la media puede hacer mucho daño a carteras sobreponderadas en acciones de estilos ganadores en las últimas décadas. Repasa esta entrada para más info: http://inversorinteligente.es/reversion-to-the-mean-1.html

Álvaro (2012-03-05 14:35:11)
Una entrada muy interesante, que toca tres puntos clave: el camino inversor, la estimación de rentabilidades y la retirada de capital cuando dejemos de trabajar. Empezando por el último punto, creo que el consejo de Antonio es el más sensato. Retirar un tanto por cien de la cartera cada año (sea cual sea su valor) nos asegura que la cartera nunca irá a 0. Pero habrá quien prefiera tener un presupuesto fijo y retirar la misma cantidad cada año (siempre hablamos de términos reales, ajustados a la inflación). Este tema es recurrente en los libros de Bernstein y, basando sus conclusiones en simulaciones, si nuestra intención es retirar una cantidad equivalente a la rentabilidad real esperada de nuestra cartera de modo que esta se mantenga fija (por ejemplo 50.000€ al año para una cartera de 1 millón que esperamos siga rentando un 5 % en términos reales), nuestras posibilidades de éxito (de no quedarnos sin dinero) son solo del 50 % (debido a la volatilidad del mercado). Para llegar al 90 % de probabilidad de éxito (es decir, de que nuestra cartera sea vitalicia) Bernstein da una fórmula sencilla: si nuestra cartera está formada mayoritariamente por renta variable nuestra tasa de retirada deberá ser 2 puntos porcentuales menor a la rentabilidad esperada (en el caso del 5 % de rentabilidad esperada con una cartera de 1 millón de € en el momento de la jubilación, podríamos retirar 30.000€ anuales); si por el contrario está formada principalmente por bonos podremos retirar un 1 punto porcentual menos de la rentabilidad esperada (con un 1,5 % de rentabilidad real esperada y 1 millón en bonos, solo podríamos retirar 5.000€ anuales para seguir manteniendo el millón hasta el fin de los días). Por tanto, para una cartera 50/50 (no recomendaría menos del 50 % en renta variable para una cartera vitalicia, que terminaremos dando en herencia), con una rentabilidad real esperada del 3.25 % podríamos retirar solo el 1.75 % del valor inicial de la misma para que este se mantenga igual hasta el fin de los días con un 90 % de éxito (es decir, solo 17.500€ de una cartera de 1 millón de €). Por supuesto entre un 50 % de éxito y un 90 % hay mucho margen y según nuestras circunstancias (otras fuentes de ingresos, hijos con recursos suficientes, salud débil, etc.) podríamos variar el porcentaje a retirar. Sobre el 2º punto, la mayoría de autores está de acuerdo en que las rentabilidades futuras serán menores que las que hemos

visto en el pasado y un 5 % de rentabilidad real en una cartera mixta de RV y RF me parece demasiado optimista (y para hacer cálculos para el retiro siempre es mejor ser pesimista que optimista). Rick Ferri en "All about asset allocation" (un libro muuuuy recomendable) da estas estimaciones futuras de rentabilidad real: Bonos corto plazo: 0.5 % Bonos intermedios: 1.5 % Bonos largo plazo: 2 % RV Large Cap: 5 % RV Small Cap: 6 % RV Small y Value: 8 % RV Emergente: 8 % Sobre el primer punto me gustaría extenderme también algo, que hace poco leí el libro Value Averaging y viene muy bien explicado como usar tanto VA como DCA para trazar un camino de inversión, pero lo pondré a la tarde que ya me he extendido bastante :)

Valentin (2012-03-05 19:32:03)
@Perdigon01 Unos pasos simples, para realizar una estimación bajo determinadas asunciones (que probablemente no se den así a tan largo horizonte de inversión) ¿Cuanto dinero preciso para vivir hoy? Cálculo del poder adquisitivo: vamos a hacerlo de forma anual. 1000 €/mes son 12.000 € /año a fecha actual. Digamos que aún nos faltan 30 años para jubilarnos, y estimamos una inflación anual del 3 %. De modo que esos 12.000 € anuales a fecha de hoy, tendrían el mismo poder adquisitivo a fecha de jubilación: Valor de 12.000 € ajustado por inflación = 12.000 € * ((1+03)ˆ30) = 29.127 € (he redondeado). - Es decir, cuando cumplas tu edad de jubilación precisarás 29.127 € anuales (que son los 12.000 € de hoy corregida la inflación) - Si deseas retirar un 4 % como sugieren ciertos estudios como los siguientes: (Bengen Study, Harvard Study, and Trinity Study), http://www.retireearlyhomepage.com/safewith.html debes multiplicar por 25 el importe anual calculado corregida la inflación (los 29.127 € en nuestro caso). Habrá que leerse los estudios para ver si la procedencia de ese factor es correcto (eso trabajo os lo dejo a vosotros). De modo, para nuestro caso concreto se traduciría en: Tus necesidades de capital total a fecha de jubilación = 29.127 € * 25 = 728.175 € Conociendo ya tus necesidades de capital a tus 65 años, los 728.175 €, puedes por ejemplo mediante un plan Value Averaging, calcular las aportaciones mensuales o anuales (como se prefiera). Luego hacer el Asset Allocation conforme a tu aversión al riesgo, y a aportar al Plan del Value Averaging lo que te pida. Lectura relacionada: http://www.retireearlyhomepage.com/safewith.html http://daveleemn.tripod.com/ http://6aa7f5c4a9901a3e1a1682793cd11f5a6 b732d29.gripelements.com/pdf/vol1014.pdf Creo que esto va un poco en la línea que tu expones. Yo no lo he estudiado, si lo estudiaís vosotros en profundidad, os estaré leyendo. Saludos cordiales, Valentin

Juan (2012-03-05 19:50:16)
En "The Coffeehouse Investor" tenían una tabla para calcularlo que era algo así: ——————————————- ——————————- – ¿Cuánto dinero hay que ahorrar al mes para que al retirarme tenga X dinero al año? ——————————————-——————————- – PRIMERO: ¿cuál es el ingreso anual que quieres tener cuando te jubiles (en euros de hoy)? (calcula una cantidad que complemente a la de la seguridad social que previsiblemente cobrarás - que será una mierda, con perdón) Puedes calcular el mensual multiplicándolo luego por 12 meses (o 14 si quieres pagas extraordinarias) SEGUNDO: multiplica PRIMERO por 20 TERCERO: si ya tienes algo de dinero ahorrado, multiplícalo por el factor "crecimiento de inversión" según esta tabla: tienes 20 años: 4,80 tienes 22 años: 4,44 tienes 24 años: 4,10 tienes 26 años: 3,79 tienes 28 años: 3,51 tienes 30 años: 3,24 tienes 32 años: 3,00 tienes 34 años: 2,77 tienes 36 años: 2,56 tienes 38 años: 2,37 tienes 40 años: 2,19 tienes 42 años: 2,03 tienes 44 años: 1,87 tienes 46 años: 1,73 tienes 48 años: 1,60 tienes 50 años: 1,48 CUARTO: réstale a la cantidad en SEGUNDO la cantidad resultante en TERCERO QUINTO: multiplica CUARTO por el factor "ahorro mensual" según esta tabla: tienes 20 años: 0,0009 tienes 22 años: 0,0010 tienes 24 años: 0,0011 tienes 26 años: 0,0012 tienes 28 años: 0,0013 tienes 30 años: 0,0015 tienes 32 años: 0,0017 tienes 34 años: 0,0019 tienes 36 años: 0,0021 tienes 38 años: 0,0024 tienes 40 años: 0,0028 tienes 42 años: 0,0032 tienes 44 años: 0,0038 tienes 46 años: 0,0046 tienes 48 años: 0,0055 tienes 50 años: 0,0069 el resultado de QUINTO es la cantidad mensual que tienes que ahorrar (está calculado para una jubilación a los 70 años) Podemos comparar qué sale con una fórmula y con otra...

perdigon01 (2012-03-05 23:23:49)
Antonio, Entonces el tema está en cómo implementar ese ahorro para llegar al objetivo final de 728.175 euros. Es decir, llegar a implementar la cantidad a aportar mes a mes. Sólo un par de cometarios sobre tus cálculos: 1. No

entiendo matemáticamente por qué divides los 1000 euros entre ese 0,35 %, y por qué eseporcentaje (es que soy muy maniático con entender el porqué de los cálculos). 2. Si partes de una cantidad inicial, como es mi caso de 10k euros, ¿cómo modificarías los cálculos? Gracias....

Antonio R. Rico (2012-03-05 23:34:18)
@perdigon01, 1. Utilizo 0,35 % mensual de renta porque es la cantidad que tengo programado sacar de mi cartera cuando viva de ella (en parte). Es algo más de un 4 % anual y menos del 5 % que sugiere Browne. No es ningún cálculo, es simplemente una cifra redonda personal. 2. Eso cambia bastante la cosa. En el caso del ejemplo a 30 años, con una rentabilidad media del 5 % más la inflación, pasarías de ahorrar el primer año 350€ a sólo 297€.

Álvaro (2012-03-06 04:13:56)
@perdigon01, el cálculo de Bernstein que comento es de los 4 pilares, del capítulo 12 que está dedicado íntegramente a este tema (la edición que tengo es la del 2010). Pero insisto en que es para retirar la misma cantidad fija (ajustada a la inflación) todos los años, independientemente de que aumento o disminuya nuestra cartera con los vaivenes del mercado. Bernstein no lo indica, ni lo comenté antes, pero supongo que para conseguir ese 90 % de probabilidad de éxito (de no quedarnos sin dinero), las probabilidades de acabar con una cartera más abultada que en el momento del retiro también serán favorables. Por eso igual es una estrategia demasiado conservadora y en mi opinión se puede seguir un camino mixto, retirando una cantidad fija o variable según el movimiento de la cartera. Sobre tus dudas de la inflación, ten en cuenta que si utilizas rentabilidades reales (no nominales, es decir restada la inflación) se simplifican los cálculos y son equivalentes. En el ejemplo de Valentin, si a los 728.175€ le quitamos la inflación de 30 años al 3 % (1.03ˆ30) nos da 300.000€, cuyo 4 % son justamente los 12.000€ ”reales” que necesitas al año (el valor de Antonio es algo menor porque equivale al 4.2 % de retirada anual). Por tanto, a la hora de hacer los cálculos nos da lo mismo contar con un rendimiento nominal de la cartera del 8 % para llegar a los 728.175€, que contar con un rendimiento real del 5 % para llegar a los 300.000.

Álvaro (2012-03-06 05:51:21)
Una pequeña aclaración matemática, lo último que comenté no es exactamente así (pq 1.08ˆx es ligeramente menor que 1.05ˆx+1.03ˆx=1.0815ˆx), pero con tasas de inflación pequeñas las diferencias son insignificantes y se simplifican los cálculos. Según tu ejemplo, hemos calculado que con un 4 % de cantidad retirada de la cartera necesitaremos 300.000€ reales para obtener 12.000€ el primer año de retiro (el resto de años dependerá del movimiento de la cartera, pq seguiremos retirando un 4 %, no 12.000€, si no queremos correr el riesgo de arruinarnos antes de morir, pero debemos marcarnos un objetivo y en este caso son 300.000€). Siguiendo con el supuesto de Valentín nos quedan aún 30 años para ahorrar y, para simplificar los cálculos, supondremos que durante ese tiempo mantendremos inalterados los porcentajes de nuestros activos en la cartera y con ello la rentabilidad esperada no será modificada (de lo contrario habrá que rehacer los cálculos cada vez que cambiemos la composición de la cartera). Para seguir utilizando los números propuestos, supondremos una rentabilidad real del 5 % como propuso Antonio (según las estimaciones de Rick Ferri haría falta una composición de cartera bastante agresiva para ello). Si ya tienes 10.000€, dentro de 30 años al 5 % de crecimiento real tendrás 10000*1.05ˆ30, unos 43.000€ reales. Nos quedan por tanto 257.000€ para acumular. Ahora viene la fórmula: Ahorro periódico = Objetivo*rentabilidad/(1+rentabilidad)ˆperiodos Ahorro anual = 257000*0.05/(1.05ˆ30-1) = 3868€ (322€/mes) Pero si las aportaciones son mensuales, es mejor hacer el cálculo mensual en lugar de anual: Ahorro mensual = 257000*0.00416/(1.00416ˆ360-1) = 310€ Esto sería usando Dollar Cost Average, con una aportación fija mensual que deberemos incrementar según la tasa de inflación, y suponiendo que no vamos aumentando con el tiempo la proporción de renta fija y con ello disminuyendo la rentabilidad esperada. Si lo hacemos tendremos que rehacer los cálculos, cambiando el objetivo (que será menor pq ya habremos ahorrado más), la rentabilidad y los periodos restantes. Pero aunque no cambiemos la distribución de la cartera, si durante un tiempo prolongado el crecimiento real de la misma se aleja demasiado del crecimiento previsto (por un periodo bajista prolongado, por ejemplo), es recomendable volver a rehacer los cálculos para aumentar las aportaciones mensuales, o no llegaremos al objetivo. Ahora vamos a ver un ejemplo más conservador. Supongamos que en el momento de la retirada hacienda nos cobra un 25 % de impuestos por ganancias del capital, más un 0.5 % anual de impuestos del

patrimonio sobre el total de la cartera (tal y como están las cosas no me parece una asunción muy descabellada). Esto implica que los 12.000€ de retirada pasan a ser 16.000€ (4.000€, un 25 %, son impuestos) y, por otro lado, solo podremos retirar un 3.5 % de la cartera anualmente (el otro 0.5 % hasta el 4 % tb son impuestos). Con todo ello, el objetivo pasa a ser 457.142€ (16.000/0.035). Con los números de antes (y los 10.000€ ya ahorrados), tenemos: Ahorro mensual = 414000*0.00416/(1.00416ˆ360-1) = 498€ Ahora vamos a complicarlo más todavía y usaremos las estimaciones de Rick Ferri que puse antes. Con una composición de cartera moderada, digamos 60 % RV (70 % Large, 15 % Emergente, 15 % Small-value) y 40 % RF (bonos intermedios) tendríamos una rentabilidad real esperada del 4.14 %. Con los anteriores números: Ahorro mensual = (457142-10000*1.0414ˆ30)*0.00345/(1.00345tasciicircum360-1) = 595€ PD: Es un poco tarde para repasar los números, así que no descarto que pueda haber algún error en los cálculos.

perdigon01 (2012-03-06 10:41:20)
@Álvaro Gracias por el detalle, me pongo esta noche a mirrarlo cunado llegue a casa, porque con el pluriempleo es difícil. Te lo agaradezco infinitamente ya que no me gusta nunca "tragarme datos" sino entenderlos con lápiz y papel y luego pasarlos a Excel. Miraré el capítulo 12 de los cuatro pilares que tengo en casa, y es que hace un año que lo leí por primera vez y lo repaso de vez en cuando... Gracias, champion.

Juan (2012-03-06 16:22:53)
De todas formas hay que asumir que todas estas estimaciones son muy pero que muy relativas ¡dependen de tantas cosas! 1- de si justo antes de jubilarte hay un periodo de mercado en alza o a la baja 2- de si justo cuando empiezas a retirar fondos hay en el mercado un periodo de alza o de baja 3- de cómo está la divisa en del lugar donde vas a vivir cuando te retires en relación con las divisas de tus inversiones 4- como se ha dicho, de la fiscalidad en el momento en que te retiras 5- de la variación real sobre la rentabilidad teórica que sufrirán los tipos de activos en que vas a invertir a lo largo de los próximos 20, 30, 40 años 6- de que te toque un periodo de inflación disparada (o al contrario) 7- de la edad a la que llegues (cuánto vivirá la gente dentro de 30 años?) 8- de la edad a la que te jubiles (cuándo se jubilará la gente dentro de 30 años?) etc...etc...

perdigon01 (2012-03-06 23:39:33)
@Álvaro: ¿Podías confirmarme la referencia del libro al que hacías referncia de Value Averaging?

devuntu (2012-03-06 23:51:46)
@perdigon01 Creo que @Álvaro se refiere a este libro: Value Averaging: The Safe and Easy Strategy for Higher Investment Returns. Michael E. Edleson. Yo lo he leído y me parece muy bueno. En alguna reseña leí que ha de usarse como "la guinda del pastel". Es decir, no es el factor más influyente en la rentabilidad de tu cartera, pero puede ayudarte una vez te has formado en otros aspectos. Un saludo.

Álvaro (2012-03-07 00:19:15)
sí es ese

Antonio R. Rico (2012-03-07 01:31:59)
Yo soy más de tener en cuenta todo lo que apunta @Juan, de modo que no me preocupo demasiado por los números que hemos estado haciendo en esta entrada. Para mí todo es más práctico y me concentro en: 1. Gastar menos de lo que gano. 2. Ahorrar al menos un 20 % de lo que ingreso. 3. Invertir el ahorro de forma sistemática mediante el método expuesto en este blog. Todo esto es lo que está en mi mano llevar a término, y si lo cumplo, mi futuro financiero será mejor. Nada más. Si al llegar a mi retiro la cantidad es mayor, tanto mejor para mí. Si es menor, me adaptaré a esa cantidad. Pero especular con la cantidad que debo conseguir y el ahorro mensual que necesito es algo menos práctico. Si ganase el año que viene una cuarta parte de lo que gano hoy, ¿tendría que mantener mi nivel de ahorro total para llegar a mi objetivo programado? ¿Para qué crearme ese tipo de necesidades?

perdigon01 (2012-03-07 22:52:01)
@Antonio: No es tanto por saber qué cantidad te quedará en ese momento como el fijar un objetivo que puede ser a medio o largo plazo. En particular he puesto el ejemplo de la jubilación porque creía que era uno de los ”clásicos”. Yo por ejemplo podría incluir mi objetivo de ”financiar la educación de mis hijos”... @Álvaro o devuntu: Sólo por curiosidad, el libro es freeware o lo habéis pillado por amazón.

Álvaro (2012-03-07 23:13:43)
Amazon. El kindle y la colección de libros de inversión que he comprado ya son una de las mejores inversiones financieras que he hecho hasta ahora :) Sobre el comentario de antonio, realmente tengo una filosofía parecida, pero si puedo recorrer el camino con una linterna es mejor que hacerlo a oscuras ;)

perdigon01 (2012-03-08 16:10:24)
Muchas gracias a todos.. :)

Adrián (2012-06-13 22:48:54)
Esta entrada ha sido de las más interesantes del blog, ya que una de las cosas que más me preocupan es cuánto debería ahorrar para tener una jubilación ”decente” y así usar el excedente de ahorro para hacer otras inversiones o para otros objetivos (cubrir educación hijos, financiar cuidado de los padres...). Sin embargo, me gustaría preguntaros una cosa a ver si me podéis ayudar, ¿dónde puedo ver las rentabilidades esperadas de una cartera? Me gustaría saber qué rentabilidad esperada tendrá la cartera que elija (o la que componga según mi criterio). Este punto me causa mucha angustia, ya que darse cuenta de que lo estás haciendo mal después de 10 años, puede ser demasiado tarde. Puedo soportar grandes caídas, pérdidas del 50 % del valor de la cartera, siempre que ”sepa” que a largo plazo la cosa va a ir bien. Además, sabiendo que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, ¿cómo llegáis a dormir tranquilos con vuestra cartera asumiendo que rentará un 5 %? ¿Y si no? No sé, todo esto del futuro me produce un tanto de agobio. ¡Gracias!

Actualización de la Cartera (2012-03-07 10:00)

Varios días después de [1]rebalancear la cartera y realizar las aportaciones correspondientes al año 2011, la cartera sufrió una bajada provocada por las noticias catastrofistas de finales de noviembre. Este era el aspecto de la cartera entonces:

[2]

ACTIVO	PORCENTAJE	TARGET
RENTA VARIABLE	73,04%	74%
NORTH AMERICA	33,52%	33,30%
VANGUARD DIVIDEND APPRECIATION ETF	25,92%	
AMUNDI FUNDS INDEX NORTH AMERICA	7,60%	
EUROPE	17,91%	18,50%
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE	12,44%	
PICTET EUROPE INDEX P	5,47%	
PACIFIC	11,00%	11,10%
AMUNDI FUNDS INDEX PACIFIC	11,00%	
EMERGING MARKETS	10,52%	11,10%
VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS ETF	7,03%	
PICTET EMERGING MARKET INDEX	3,48%	
RENTA FIJA	26,96%	26%
ISHARES EUR GOV BONDS 1-3 ETF	18,35%	
PICTET EUR GOV SHORT-MID TERM BONDS	7,61%	
TOTAL		

Como ves, tras dejar el portafolio balanceado, [3]diez días después presentaba un balance depreciado en acciones y apreciado en bonos de corto plazo. Ni que decir tiene que hubiera sido mejor comprar tras esos diez días, pero el corto plazo no debe influirnos para nada, ya que tres meses después las cosas pueden pintar muy diferentes:

[4]

ACTIVO	PORCENTAJE	TARGET
RENTA VARIABLE	75,37%	74%
NORTH AMERICA	34,01%	33,30%
VANGUARD DIVIDEND APPRECIATION ETF	26,17%	
AMUNDI FUNDS INDEX NORTH AMERICA	7,85%	
EUROPE	18,80%	18,50%
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE	13,00%	
PICTET EUROPE INDEX P	5,79%	
PACIFIC	11,18%	11,10%
AMUNDI FUNDS INDEX PACIFIC	11,18%	
EMERGING MARKETS	11,33%	11,10%
VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS ETF	7,60%	
PICTET EMERGING MARKET INDEX	3,73%	
RENTA FIJA	24,63%	26%
ISHARES EUR GOV BONDS 1-3 ETF	17,64%	
PICTET EUR GOV SHORT-MID TERM BONDS	6,99%	
TOTAL		

Ahora la cartera está sobreponderada en renta variable, y tiene esta composición precisamente porque tras la ”caída del miedo” de finales de noviembre que probablemente provocara ventas masivas de acciones envueltas en brotes de pánico, la renta variable global ha desarrollado un espectacular repunte de tres meses. Este es el rendimiento de la cartera tras el pánico vendedor de noviembre:

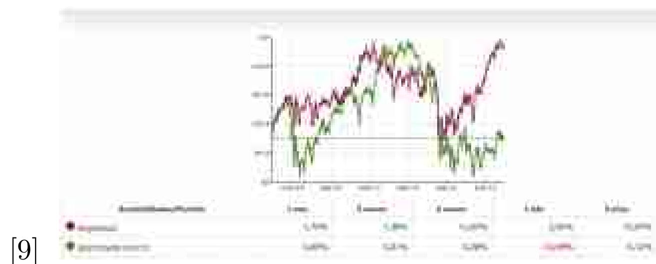
[5] 

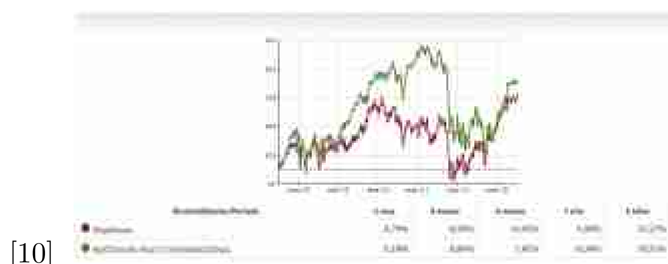
Con esto, vuelvo a repetir (y no me cansaré) las mismas palabras exactas que escribí el pasado 30 de noviembre:

> La buena noticia es que no hay que preocuparse ni lo más mínimo, y que no se tienen que tomar ningún tipo de medidas. En lo único que hay que pensar es en:
>
> 1. No hacer ni puñetero caso a los movimientos alocados del mercado.
>
> 2. Si se abarata, tanto mejor. La próxima vez que compre, adquiriré más participaciones de los fondos por el mismo precio.
>
> 3. Si subiera como la espuma sería perjudicial para mi plan de inversión de largo plazo, ya que en los siguientes años compraría caro, aunque el rebalance me ayudara a moderar la compra de activos sobrevalorados.
>
> 4. 10 días (incluso 3 meses) en el largo plazo son como una gota de agua en el océano, tienen una repercusión cercana a cero.

Por último y como punto vanidoso de la entrada, os dejo el track de los últimos dos años de [6]mi cartera enfrentada con los fondos de referencia que sigo para comparar mi gestión pasiva con la gestión activa estrella

de los últimos tiempos: [7]Bestinver Mixto y [8]Bestinver Mixto Internacional.

[9] 

[10] 

Yo me cobro a mí mismo un 0 % anual, pero estoy empezando a pensar que debería aplicarme un 1,75 % de comisión de gestión. :)

1. `http://inversorinteligente.es/compra-y-rebalance-anual-realizado.html`
2. `http://inversorinteligente.es/actualizacion-de-la-cartera.html/cartera-nov-2`
3. `http://inversorinteligente.es/10-dias-de-toma-pan-y-moja.html`
4. `http://inversorinteligente.es/actualizacion-de-la-cartera.html/cartera-mar12-2`
5. `http://inversorinteligente.es/actualizacion-de-la-cartera.html/rent-desde-nov`
6. `http://inversorinteligente.es/cartera`
7. `http://www.bestinver.es/fondoMixto.aspx`
8. `http://www.bestinver.es/fondoMixtoInt.aspx`
9. `http://inversorinteligente.es/actualizacion-de-la-cartera.html/vs-bentinver-mixto`
10. `http://inversorinteligente.es/actualizacion-de-la-cartera.html/vs-bestinver-mixto-intern`

---

grillo35 (2012-03-11 20:38:11)
Antonio, podrias en que te basas para establecer el peso que le asignas a cada fondo dentro de cada region y porque escoges dos para cada una de ellas? Gracias. Por cierto, no se si os pasa lo mismo, pero el google docs desde hace semanas ya no me importa bien los VL desde morningstar...sabeis a que puede ser debido? Salu2

ignatius (2012-03-09 23:05:54)
Antonio enhorabuena por los resultados de la cartera, son realmente alentadores. Por curiosidad, ¿qué % acaba en manos de brokers, comisiones de fondo, etc?¿Qué broker utilizas normalmente? Gracias,

scoralstom (2012-03-07 10:12:01)
S2 Antonio.

Juan (2012-03-07 16:21:49)
Antonio, ¿hay alguna razón para que hayas elegido el fondo de renta fija de Pictet en vez del de Amundi (Amundi Fds Index Global Bd EUR Hedg AE-C)?

Antonio R. Rico (2012-03-07 16:47:35)
@Juan, me parecen buenas opciones las dos. Como buscaba un fondo de renta fija euro de corto plazo, el de pictet se adaptaba a lo que quería encontrar. El de Amundi es más barato, pero es más volátil.

VELASQVS (2012-03-07 20:01:32)
@Antonio, mira que te gusta enredar con Bestinver. Otro leño para la hoguera: [1]Choosing Funds: Low Costs or High Past Performance? [Oblivious Investor]

> past performance can be useful for reliably identifying decidedly unskilled fund managers, but not for reliably identifying skilled fund managers. In contrast, fund expenses are a reliable way to select better-performing funds.

Así pues, si quieres aumentar la probabilidad de escoger un fondo que lo haga mejor que la media, tu mejor apuesta es escoger uno con costes inferiores a la media. Un saludo.

1. `http://www.obliviousinvestor.com/choosing-funds-low-costs-or-high-past-performance/`

perdigon01 (2012-03-07 22:46:41)
Aprovecho la entrada para comentar que podríamos dedicar un día a los fondos pasivod de renta fija, que creo que son los que más comentarios han creado...

josemlc (2012-03-08 00:48:05)
Yo opino lo mismo, estoy indeciso con la parte de renta fija de la cartera, dudo entre los etf de reparto de IBGS (iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3) o IEAG (iShares Barclays Capital Euro Aggregate Bond), o por contrario el etf de acumulacion DBXR (db x-trackers II iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 5-7 TR Index ETF) que comento en una entrada anterior Alvaro. Y despues esta el tema de la liquidez, algunos etfs de RF cruzan muy pocos titulos diarios. Cual meteriais vosotros en la parte de renta fija? Gracias

Álvaro (2012-03-08 02:19:42)
Yo estaba igual de indeciso que vosotros, así que al final estoy cogiendo un poco de todos. Mi intención es que la parte gruesa de la cartera de RF (que mantendré en el largo plazo) sea bonos intermedios y agregados, y la parte que más utilizaré para rebalancear y para value averaging serán bonos cortos y fondos monetarios. De todas formas Josemlc echa un ojo al resto de etfs sintéticos de RF de db x-trackers pq tb hay de 1-3 y otras duraciones.

Moises (2012-03-08 23:25:53)
Hola, Primero te felicito por tu blog. Me da ideas para seguir investigando esto de la economia a pequeña escala,jeje. Queria consultarte acerca de la posibilidad que explicases un poco los pasos con mas detalle una vez abrimos una cuenta para operar en bolsa, adquirir los valores que figuran en la cartera permanente u otras, y como rebalancear, cada cuanto tiempo... Te agradezco de antemano tu respuesta y te animo a seguir con tu blog, me parece muy util ademas de entretenido, gracias!!!

Antonio R. Rico (2012-03-09 16:50:53)
@VELASQVS, que va, en este caso no es enredar, es que realmente lo tomo como referencia para comparar la cartera. Además, mi activo más antiguo es un plan de pensiones de Bestinver que contraté hace ya bastantes años, así que tampoco estoy en contra de ellos ni mucho menos. El tema de los costes está claro, y es por ello que mi cartera está compuesta por indexados, y no por fondos de gestores 5 estrellas. @perdigon01, a ver si algún día me pongo y le damos un repaso a los fondos y ETFs disponibles de renta fija que sean buenos, bonitos y baratos.

Antonio R. Rico (2012-03-11 20:17:30)
@ignatus, mi TER medio es del 0,5 %, y uso Inversis, ING, Selfbank y R4.

Ganaindices (2012-03-12 20:14:11)
Hola Antonio, has estudiado el poner materias primas en la cartera aunque sean un muy pequeño porcentaje? Está claro que no dan dividendos y que la rentabilidad es simplemente por la revalorización de las materias y por beneficiarte de la descorrelación. Un saludo

Urko (2012-03-13 04:26:46)
Enhorabuena por el blog. Me alegro de encontrar alguien hablando de sistemas de inversión pasivos desde el punto de vista de un español. Aquí dejo un interesante artículo sobre fondos activos vs. pasivos: http://www.forbes.com/2010/04/22/mutual-funds-etfs-active-management -personal-finance-indexer-ferri.html

Antonio R. Rico (2012-03-14 21:38:21)
@Ganaindices, en mi cartera bogleheads no entrarán las materias primas. Tengo en proyecto una cartera permanente que representaría una pequeña parte de mi cartera total, y ahí entrarían los metales. Un saludo.

angel (2012-03-18 14:19:19)
Hola, primero enhorabuena por el blog. Mi consulta va orientada a los fondos de renta variable con intención de realizar aportaciones mensuales de unos 200 euros.Tengo dudas a la hora de decidirme por un fondo de inversion tipo ing ibex 35 por ejem,que no tiene comisiones de suscripción pero si de gestión altas, o uno de pictet o amundi europeo que tienen comisiones altas de suscripción y bajas de gestión. ¿ Cual sería mas rentable? Mi segunda cuestión.Para invertir una catidad a largo plazo y no realizar movimientos en ella, ¿es mejor un etf que un fondo indexado?. Un saludo

juan (2012-03-19 21:21:37)
Hola Antonio, crees que es tarde para entrar en alguno de tus fondos como el Vanguard Dividend o el Amundi Europa. Saludos y felicidades por el blog.

Antonio R. Rico (2012-03-20 20:11:59)
@angel, los fondos de Pictet o Amundi no te van a cobrar por cada suscripción, aunque en la ficha rece que podrían hacerlo. Casi ningún fondo cobra por ello. @juan, nadie lo sabe, de verdad de la buena. De todos modos, si la inversión es a 30 años yo no me andaría buscando el punto de entrada cada vez que vayas a aportar algo.

justo (2012-03-20 11:42:02)
@angel, pese a mi ignorancia, como mi capacidad de ahorro es similar a la tuya, me permito darte algún consejillo. yo no invertiría en un fondo sobre el ibex35 como el que comentas por algunas razones: -no es muy diversificado (sólo 35 empresas, con TEF y SAN con mucho peso) -como vivo y trabajo en españa, no quiero apostar también todos mis ahorros a empresas españolas, ya que mi nómina viene de una de ellas. -si, como yo, te planteas conservar esas participaciones de aquí a tu jubilación, los costes de entrada y salida pierden importancia respecto a los de mantenimiento. dicho esto, pasemos a escuchar a los que saben de lo que hablan :) un saludo

angel (2012-03-21 11:32:52)
Antonio para no realizar aportaciones mensuales si no solamente una unica aportacion y mantenerla durante muchos años, ¿me aconsejas mejor un etf que un fondo? Por cierto, ¿que te parece el etf eurostoxx50 de bbva tiene un ter bastante competitivo no?

Melecio (2012-03-25 10:21:13)
Viendo la ficha del fondo de renta fija de pictet que tienes en cartera, aunque esté denominado en euros, me parece que tiene un riesgo por divisa importante. ¿Estoy equivocado? ¿No es desaconsejable asumir riesgo por cambio de divisa en la renta fija?

Antonio R. Rico (2012-03-25 19:04:02)
@Melecio, es un fondo de bonos de la zona euro. ¿Por qué dices lo del riesgo divisa?

Melecio (2012-03-26 08:03:14)
@Antonio Perdona, me había confundido de fondo.

El Sinsentido Común: El Dinero Para Devolver los Préstamos No Existe (2012-03-08 10:00)



[1]

> ”La deuda es el arma que utiliza el sistema monetario para conquistar y esclavizar a la sociedad, y el interés, su principal munición.”
>
> Peter Joseph

En el marco de la economía global actual, no importa que el gobierno de un país sea de derechas o izquierdas, capitalista, socialista o comunista, todos están atrapados en el [2]sistema monetario actual que impera en nuestro mundo. Y lo paradójico es que la mayoría de los habitantes del planeta desconoce el [3]funcionamiento de dicho sistema. Vamos a repasar este tema con la ayuda de la exposición que Borja Vilaseca hace en [4]su libro.

La Reserva Federal es el Banco Central de los Estados Unidos, creado en 1913 por una serie de banqueros privados de élite. Por muy duro que pueda parecer entenderlo, es el organismo que vende el dinero al país más poderoso del mundo. Cuando Estados Unidos necesita 100 millones de dólares, los solicita a la FED, que le pide a cambio 100 millones de dólares en bonos del tesoro. Es decir, la FED compra una inversión en deuda del estado y éste recibe la cantidad equivalente anotada en una cuenta corriente pública. La parte graciosa del tema es que la FED crea los 100 millones de la NADA, y una vez en la cuenta pública se convierte por arte de magia en moneda de curso legal.

Este procedimiento también se puede realizar hacia un banco comercial, que pasaría a tener esos 100 millones como reserva monetaria propia, debiendo dicha cantidad más los intereses a la FED (u otros bancos

centrales). De esa deuda de 100 millones, el banco privado debe reservar el 10 %, pudiendo prestar a sus clientes el resto de los 90 millones, a un interés más alto que el debe apuntado hacia la banco central. Conforme los bancos van vendiendo sus créditos, este proceso se repite agrandando la deuda global.

El dinero creado de la nada disminuye el valor del dinero ya existente. Los precios suben y restan valor a cada euro, dólar,... ganado o ahorrado, surgiendo el fenómeno llamado inflación, perjudicando en la mayoría de los casos a los que menos tienen, quienes normalmente apenas disponen de un ingreso mensual en moneda local y como mucho algo de ahorro, y acaban [5]esclavizados en un mundo de dudosa libertad.

Así que ya tenemos la cuadratura del círculo: Se crea dinero de la nada en un banco central, lo expande prestándolo principalmente por su red de bancos comerciales y estados, de ahí va a la sociedad con intereses más elevados, y la entidad de origen se beneficia del funcionamiento piramidal. Pero no sé si te has dado cuenta de una cosa: si el dinero lo crea el banco central, ¿de dónde sale el capital que se necesita para cobrar los intereses? Si el banco central sólo creó el principal, ¿quién crea el dinero correspondiente a los intereses para que puedan ser devueltos?

NADIE. El dinero correspondiente a los intereses NO EXISTE. La cantidad de dinero circulante es siempre inferior a la deuda existente. Por eso la inflación debe ser constante, porque sólo creando más dinero se puede hacer frente al pago de las deudas. Por eso mismo estoy tan hasta el gorro de oír la palabra déficit, porque el déficit es PERPETUO.

El consejo que Vilaseca ofrece al lector puede parecer de perogrullo, pero no lo es, y no viene mal recordarlo por si alguna oveja perdida del rebaño piensa que el sistema descrito en esta entrada no va con ella:

> ”Lo mejor que los ciudadanos podemos hacer es reflexionar sobre cómo ganamos y gastamos nuestro dinero, construyendo un estilo de vida lo más alejado posible de los créditos y las deudas.”

Una frase para imprimir y pegar con un imán en la puerta de la nevera, leerla cada mañana y procurar hacer caso de su consejo. Pero si después de leer un par de veces la entrada aun no tienes claro que es imposible devolver el dinero que debemos entre todos, te dejo con este vídeo de un fragmente de la película El Concursante, que describe gráficamente lo que acabamos de ver. Es una secuencia que cada vez que veo me deja una sensación muy fuerte, no sé exactamente si de miedo o... alivio.

IFRAME: [6]http://www.youtube.com/embed/ezcWNpU1HGA?rel=0

Entradas de la serie:

[7]Resumen

[8]La Filosofía del Materialismo

[9]La Economía Insostenible

[10]El Dinero para Devolver los Préstamos No Existe

1. `http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239`

2. `http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html`

3. http://inversorinteligente.es/el-sueno-americano-un-video-imprescindible.html
4. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
5. http://inversorinteligente.es/how-i-found-freedom-in-an-unfree-world.html
6. http://www.youtube.com/embed/ezcWNpU1HGA?rel=0
7. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
8. http://inversorinteligente.es/?p=3038
9. http://inversorinteligente.es/?p=3098
10. http://inversorinteligente.es/?p=3184

---

devuntu (2012-03-10 20:42:17)
@wenomeno Ahora lo has dicho claro: el problema no es la inflación/deflación, el problema es la deuda. Los precios se adaptan a la masa monetaria, sea ésta la que sea. Se supone que un aumento de la eficiencia llevará siempre a una deflación de precios. Esto es lo normal. Lo que ocurre en la práctica es que se crea inflación de forma artificial, por dos motivos (al menos): - "Incentivar" la inversión e introducir el dinero necesario para pagar los intereses del dinero que ya está en circulación. - Devaluar el dinero ahorrado, con el consiguiente trasvase de poder adquisitivo. Mientras el dinero sólo esté respaldado por deuda no habrá otra forma de funcionar, no es una cuestión de política financiera. Los intereses no pueden satisfacerse a no ser que se incremente continuamente la masa monetaria. El dinero debería ser proporcional a los bienes, como tú dices, pero debería usarse exclusivamente como medio de intercambio. Actualmente, el dinero se compra y se vende como cualquier otra mercancía. La deflación es temida porque produce escasez del dinero necesario para satisfacer el interés de los préstamos. @Álvaro Repito: si nadie quiere invertir porque el dinero está mejor guardado, llega un momento en el que el que invierte lo hace sin competencia. Si no hay competencia, la rentabilidad será mayor y atraerá la inversión. Aparte de que hay productos que han de producirse para un consumo ordinario, y no puede diferirse el gasto. El dinero va a moverse quieras o no. Por ejemplo, si hay una deflación de -2 % y yo puedo montar un negocio que me rente un 10 %, sigue siendo más rentable invertir. El dinero que ganamos mediante el funcionamiento normal del negocio está ganando poder adquisitivo. ¿Acaso no descontamos la tasa de inflación del rendimiento de la inversión para calcular la rentabilidad real? Se ha hecho multitud de veces en este blog. Pues es en este caso es: 10 % - (-2 %) = 12 %. Dais por supuesto que para invertir es imprescindible incurrir en deuda, y por eso teméis la deflación. Lo verdaderamente temible y peligroso es la deuda. Un saludo.

devuntu (2012-03-13 22:53:12)
Reitero, no puedes tomar los bancos islámicos como ejemplo de dinero sin interés. Yo te puse como ejemplo su operativa, pero el origen de su dinero es el mismo que el nuestro. El último país que quiso nacionalizar su dinero me parece que fue Libia. El resto de cosas, creo que ya las he explicado. El tema se reduce a si estamos dispuestos a pagar por usar el dinero, o si lo preferimos usar gratis. Si decides pagar, pagaremos vía inflación; un pago inconsciente y silencioso. No nos gusta la inflación, pero nos gusta el interés. Curioso. Como digo, para mí no tiene sentido pagar por aquello que usamos para intercambiar productos. Lo importante es el comercio, no el dinero. Parece que hemos invertido los papeles. Después de tanto texto, yo aún no me enterado de lo que entiendes tú por dinero: ¿mercancía o medio de intercambio? No creo que responda a más mensajes, así que no te esfuerces mucho. Un saludo.

Alex (2012-03-08 10:29:25)
Si, por eso, aunque ahora nadie quiera bancos, a largo plazo, tienen que ser una buena inversión... El sistema económico y los bancos están tan enlazados que casi son la misma cosa.

Iván (2012-03-08 11:30:31)
Joder, qué brutalmente ilustrativo es el fragmento de "El concursante"...parece mentira que el sistema en concepción sea tan sencillo y diabólico al mismo tiempo.

wenomeno (2012-03-08 16:41:30)
Yo tampoco estoy de acuerdo con "el concursante" ni con las teorías conspirativas. Vaya por delante que el sistema financiero de bancos centrales deja mucho que desear, pero de ahí a que sea una mafia pensada para esclavizar a la humanidad hay un abismo. Como contrapunto a los youtubes y libros conspiranoicos recomiendo leer un libro de macroeconomía en el que se explique con seriedad como funciona el sistema. Todos tienen un capítulo dedicado a la creación de dinero. La FED crea dinero de 3 formas: 1.- con los préstamos que le hace a los bancos, regula estos préstamos a través del tipo de descuento, es decir el tipo de interés que fija el banco central 2.- operaciones de mercado abierto, esto es la compra de bonos del gobierno en el MERCADO SECUNDARIO, es decir no se crea nueva deuda, el Gobierno no le pide dinero a la FED, las circunstancias actuales en las que los bancos centrales acuden a las subastas de deuda son casos excepcionales. La FED regula la masa monetaria comprando y vendiendo bonos, sí, también los vende y retira dinero si la inflación amenaza 3.- establece las reservas que deben mantener los bancos, esto afecta al multiplicador monetario Dicho esto, hay que tener en cuenta que el aumento de la oferta monetaria es necesario porque los bienes que se producen también aumentan, si la oferta monetaria no aumentase al menos al mismo nivel se produciría una deflación que tendría unas consecuencias terribles. Puede argumentarse que la oferta monetaria debería aumentar al mismo ritmo que la producción, pero eso es muy difícil de conseguir porque ni se sabe cuál es exactamente el crecimiento de la producción ni se puede controlar totalmente la oferta monetaria. Por ejemplo, las reservas exigidas son un mínimo, pero nada impide que un banco tenga algo más en reservas ni que éstas varíen con el tiempo. Segundo, la crítica a la reserva fraccionaria es conmpletamente absurda, si los bancos tuviesen que guardar el 100 % no podrían prestar dinero, sólo servirían para guardarlo. Lo que si puede ser útil es encaje del 100 % para depósitos a la vista y poder prestar sólo depósitos a plazo fijo. La deuda bruta es un espejismo. Date cuenta que la mayor parte de la deuda proviene de los préstamos que hacen los bancos, pero el dinero está circulando y cuando haga el camino de vuelta la deuda se liquida rápidamente. Por ejemplo, si yo te presto 1000€, tú se los prestas a fulano y éste a mengano en total hay una deuda por 3000€, pero sólo son necesarios 1000€ para pagarla porque también hay derechos de cobro por 2000€. En cuanto al tipo de interés de la Fed o tasa de descuento. El dinero se crea en su inmensa mayoría comprando bonos. La FED también actúa como banco para los bancos y les presta dinero para cuadrar los posibles desfases de caja que se producen en la actividad diaria, pero estos préstamos son muy pequeños (comparados con la compra de bonos). En un principio no se cobraba interés, los bancos le llevaban papel comercial para el descuento, algo así como el endoso de una letra, pero no era un sistema satisfactorio porque la FED tenía que esperar al vencimiento de este papel. Paralelamente tenemos el mercado interbancario donde los bancos con exceso de liquidez en su actividad diaria les prestan a los que tienen defecto de liquidez y el tipo que le cobran es el Euribor (en Europa). Quiero decir que la función es la misma. ¿Y de dónde sale el dinero para devolver el interés? Pues cuando se aumente la producción de bienes se creará más dinero para que no haya deflación, y se le pagarán los intereses a los acreedores y los dividendos a los socios. Esto es el modelo ideal, en la realidad la inflación está desbocada, porque se usa la inflación como estímulo para la actividad económica, es decir se busca que el dinero pierda valor para que se invierta. Pero esto es política económica de tarugos, no un problema del sistema financiero en sí.

Alejandro (2012-03-08 15:06:14)
Buenas, El vídeo de "El Concursante" ha tenido mucha popularidad en los últimos meses, sin embargo, no puede estar lleno de más falacias. Antes que describiros una por una las mentiras, os dejo este artículo de Juan Ramón Rallo donde responde a esas mentiras de este demagógico vídeo. [1]Contra "El Concursante" por Juan Ramón Rallo Un saludo

1. `http://www.libremercado.com/2011-09-16/juan-ramon-rallo-contra-el-concursante-61035/`

Antonio R. Rico (2012-03-08 15:30:33)
@Alex, quién sabe, igual es el sector estrella de la renta variable de los próximos 20 años. Suele pasar que el activo más despreciado... @Iván, tú lo has dicho, ilustrativo. Sirve para que nos hagamos una idea, no para tomarlo a rajatabla. @Alejandro, soy más de la opinión de Vilaseca sobre el funcionamiento monetario que de la del señor Rallo. El vídeo es sólo un fragmento de 6 minutos que no se mete en detalles, sino en una visión gráfica que resulte entendible para el espectador utilizando recursos simples. De los puntos que expone el señor Rallo en su respuesta, casi no estoy de acuardo con ninguno. Por ejemplo: - ¿Qué es eso de que el dinero no se introduce en la economía

como un préstamo? ¿Y qué es lo que hace entonces el banco central, regalarlo? - ¿Qué es eso de que el proveedor de dinero es el minero? ¿Acaso los billetes actuales son de oro y plata? ¿Acaso el apunte en cuenta corriente tiene átomos de oro o plata? El ejemplo del tablero de ajedrez es realizado por el actor con monedas de oro por una cuestión de facilidad de entendimiento, no porque sea el método actual, evidentemente. - ¿Qué es eso de que los impagos son un problema para la banca? ¡¡¡Ellos sabrán las garantías que piden!!! Por supuesto, en un esquema piramidal, si la base falla, el segundo escalón comienza a tener problemas. Es precisamente problema del segundo escalón asegurarse de pedir las garantías suficientes. - ¿Qué los bancos también gastan? Pues claro, es de perogrullo. ¿Y qué? El caso es que después de rebatir el vídeo (que me parece rebatible por supuesto) con argumentos con los que pieso no desdice apenas el mensaje ofrecido por la película, el propio señor rallo expone: "Con todo lo anterior no quiero negar que los bancos puedan generar un volumen de deuda inmanejable e impagable..." ¿En qué quedamos?

Juan (2012-03-08 17:19:33)
¿Estamos seguros de que la vida sin préstamos sería mejor que con préstamos?

Juan (2012-03-08 17:36:29)
@Antonio "¿Qué es eso de que el dinero no se introduce en la economía como un préstamo? ¿Y qué es lo que hace entonces el banco central, regalarlo?" Yo creo que lo que quiere decir el articulista es que el dinero no nació como una decisión estatal de sacar unos papelitos que valen X. Lo que viene a decir es que tras la experiencia del trueque, la gente se dio cuenta de que algunas mercancías (oro, sal, cobre, reses, lo que sea...) eran especialmente fáciles de intercambiar por su demanda o sus características especiales, y se empezaron a usar como "moneda" de cambio en las transacciones. Sin estar reguladas por nadie en principio. fue posteriormente que los estados empezaron a acuñar sus monedas oficiales. Y esta aclaración es importante, porque alomejor el problema no es tanto del dinero y los préstamos sino del dominio que tienen sobre el sistema monetario los gobiernos y su compadreo con cierto conglomerado de grandes entidades bancarias y financieras. La desconfianza hacia esos poderes es quizá lo que lleva a Harry Browne a insistir en el ORO como una especie de "moneda no estatal". (de hecho se le llama "valor refugio")

Lluís (2012-03-08 19:11:51)
Habéis visto en el broker naranja de ing direct que a la izquierda hay una apartado para ETF's con buscador y todo? Parece que ya están operativos no? Alguien ha intentado comprar uno? De Vanguard parece que se puede comprar el VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U y de Lyxor se puede comrpar el LYXOR ETF S &P 500-A, con estos dos podemos hacer una cartera para vagos de lo más completa y económica no? Como lo ves @Antonio?

Lluís (2012-03-08 20:26:02)
Confirmado, ING comercializará ETFs: http://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-economia-finanzas-ing-direct-comercializara-todos-fondos-inversion-cotizados -mercado-espanol-20120308132211.html

wenomeno (2012-03-08 22:28:51)
lo de ING es una buena noticia, a ver cuando y cuanta variedad ofrece

devuntu (2012-03-08 23:05:25)
@wenomeno ¿Por qué es mala la deflación? Escucho esto muchas veces, pero nadie suele dar explicaciones demasiado extensas.

javix (2012-03-09 02:10:53)
Un libro muy interesante al respecto es 'Debt. The first 5000 Years', del prestigioso antropólogo social David Graeber, donde expone y justifica sus teorías sobre la deuda. Se puede completar la lectura con 'Fragments of an anarchist anthropology', del mismo autor.

wenomeno (2012-03-09 13:43:16)
@devuntu la deflación es mala porque hace caer los precios y las inversiones pierden valor con el tiempo, y lo que es peor, si se espera que el futuro sea deflacionista nadie invertirá hoy, por ejemplo si tenemos un bien que se vende por x con el IPC=100 y tras el estudio pertinente observamos que le podemos sacar un margen de 10 y montamos una empresa para fabricarlo se invierte la cantidad C y desgraciadamente nos toca sufrir un periodo deflacionista y ahora el IPC=90, ese bien se venderá aprox. por 0,9x, pero la inversión fue hecha al nivel de 100 por lo que será mucho más difícil recuperarla. De hecho, es muy posible que la empresa tenga que cerrar. Y lo mismo para todas las empresas. Libros recomendados: Macroeconomía, de Samuelson & Nordhaus (yo lo tengo en pdf) Macroeconomía, Mankiw Samuelson es un keynesiano y Mankiw un liberal, no sé si neo, no tengo muy claro que significa eso Por cierto, en su libro Mankiw pone un ejemplo de lo ocurrido durante la gran depresión, donde la FED inyectó liquidez a mansalva, pero como los depositantes retiraban sus ahorros la oferta monetaria total disminuyó mucho, los bancos tenían menos dinero para multiplicar, lo que provocó la temida deflación y quiebras masivas

Antonio R. Rico (2012-03-09 17:05:11)
@javix, a ver si te animas y nos resumes las ideas de los libros que nos recomiendas. Si me lo enviases al mail podría incluirlo en una entrada como "guest post". ¿Qué te parece? @Lluís, parece que van despertando. Por ahora la oferta es limitada, pero con lo que hay se puede perfectamente componer una cartera indexada. Mirando entre sus ETFS ya disponibles se me ocurre este ejemplo de cartera para vagos: 30 % ISHARES S &P500 30 % VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-US 40 % LYXOR GOV BONDS AAA @wenomeno, pues yo sospecho que sin decir ni pío, Alemania ha tenido un periodo de deflación en los últimos 2 años, lo que ha hecho (como confirmación) que el precio de su bono a 30 años suba de precio más de un 30 % en dicho periodo. Además, tal y como vemos en las noticias económicas, Doña Angela está en contra de la impresión de billetitos para solventar la actual crisis en la eurozona. Si ha sido bueno o malo para Alemania, pues no tengo ni idea.

wenomeno (2012-03-09 17:32:46)
@ yo no tengo ni idea de si en Alemania han tenido deflación o no, pero no veo muy clara esa relación que haces entre precio del bono y deflación en mi opinión el bono alemán ha subido porque es el activo "libre de riesgo" de la zona euro, el bono USA también está en máximos y el suizo, de hecho en algunas subastas en Alemania y Suiza han colocado deuda con intereses negativos, en resumen, es el miedo lo que hace subir la deuda, por eso comento siempre que hay que tener deuda pública en cartera, deuda de la buena, claro; recalco que es sólo una opinión, a saber lo que ha pasado en realidad por cierto, yo no estoy a favor de la impresión de moneda que se está haciendo, pero de ahí a que sea una conspiración de la banca internacional para esclavizar a la humanidad hay un abismo

Alex (2012-03-09 17:50:55)
Que interesante lo de Grecia. Un default que no lo es. Supongo que a corto plazo subirán mucho los tipos de interés de a Europa periférica y que a la vez, por la desconfianza frente a la Renta Fija (si te la pueden dejar de pagar y no pasa nada) los ahorros irán a la bolsa a mansalva...

Antonio R. Rico (2012-03-09 18:36:30)
@wenomeno, yo creo que lo que sube con el miedo es la deuda de corto plazo de los países AAA, pero el bono a 30 años no, porque su propio vencimiento tan lejano implica riesgo. De hecho, en 2008, el bono de largo plazo no fue ni mucho menos un buen activo. Para entender todo esto es ideal la lectura de los libros de Harry Browne y su teoría de la cartera permanente, donde relaciona los bonos y los ciclos de esta forma: - En periodos de recesión el activo que mejor se comporta normalmente es el DINERO o LETRAS. - En periodos de deflación el activo que mejor se comporta es el BONO DE MUY LARGO PLAZO. Por supuesto el bono de corto plazo también se revaloriza en periodo de deflación, pero en menor medida, sin conseguir amortiguar de forma efectiva la posible caída de las bolsas y las materias primas.

wenomeno (2012-03-09 19:52:08)
@Antonio el activo generalmente usado como libre de riesgo es el bono a 10 años, es el activo con el que se compara

una inversión y el que suele usarse para descontar flujos de caja, pero bueno a partir de ahí, el efecto es similar en todos los bonos ¿por qué dices que 2008 no fue un buen año para los bonos a largo plazo? subieron un montón, http://www.bloomberg.com/quote/GDBR30:IND/chart ese gráfico es del yield, el precio se lee al revés, otra forma de comprobarlo es con la cotización de ETFs sobre deuda a largo plazo, por ejemplo el db x-trackers sovereign 25+ http://www.bloomberg.com/quote/X25E:IM/chart fíjate como se dispara la cotización en las fechas de la caída de Lehman, eso es respuesta al pánico el libro de HB aún no lo he leído, pero la lógica está muy clara, aún así estas subidas de los bonos de las que hablo se deben a un pánico anormal, no al típico riesgo de tipos de interés que tienen los bonos que conste que esto del pánico y los bonos es una interpretación mía, pero lo que sí es verdad es que el bono a 10 años es el que se usa como libre de riesgo para inversiones, no las letras, supongo que es porque cualquier inversión seria tiene un horizonte temporal de varios años, casualmente se suele decir que hay que invertir a 10 años vista

devuntu (2012-03-10 12:22:36)
@wenomeno Pongamos por caso que hoy montamos una empresa e invertimos 1000 u.m. (unidades monetarias) con IPC=100. Si posteriormente (con IPC=90) vendemos y recuperamos la inversión, obtendremos 900 u.m. Esas 900 u.m. tienen el mismo poder de compra que las 1000 u.m. iniciales. No hemos perdido dinero en la aventura, nuestro poder de compra se ha mantenido constante. Por otro lado, si esperábamos un rendimiento del 10 %, sí que habremos obtenido beneficios mientras haya funcionado la empresa. Por ejemplo: si la empresa transforma leche en queso, tenemos que: - Con IPC=100, compramos leche a 100 y vendemos queso a 110. - Con IPC=90, compramos leche a 90 y vendemos queso a 99. El poder adquisitivo en ambos casos es equivalente, y estamos obteniendo un rendimiento del 10 %. Tampoco perdemos nada con la deflación. Lógicamente, podríamos haber esperado a invertir esas 1000 u.m., porque hubiéramos podido ahorrar 100 u.m. para hacer una inversión equivalente por 900 u.m. Pero no conocíamos el futuro y no podíamos aspirar a predecirlo. Así que el argumento de "garantizar una inflación" para empujar a la gente a invertir no me parece válido. Paradójicamente, si la potencial competencia se abstiene de invertir "porque va a haber deflación", es posible que nuestro rendimiento se incremente del 10 al 15 %, por ejemplo. Luego tampoco está claro que invertir en deflación sea malo. Los únicos perjudicados por la deflación son aquéllos que se han endeudado en exceso, factor que se debería haber tenido en cuenta antes de realizar la inversión. Un saludo.

Álvaro (2012-03-10 13:28:59)
Si yo me quiero comprar una casa, un coche, un televisor o una nevera y sé que los precios están bajando me esperaré, y como yo muchos, paralizándose el consumo. Y si mi dinero vale cada vez más, en vez de arriesgarme a invertirlo simplemente lo guardaré y espeаré sentado, y como yo muchos, paralizándose la inversión y la actividad empresarial (ya mermada por la caída del consumo, de los precios y por tanto de los beneficios).

Valentin (2012-03-10 13:35:00)
@wenomeno Sobre las consecuencias de la inflación, deflación, le dediqué una larga y dedicada charla hace tiempo, con el título "Así es la bolsa". La puedes ver en dos vídeos de forma verbal, o en diapositivas. enlace: http://www.rankia.com/blog/rankia/698907-resumen-encuentro-abierto-i nversores-particulares Saludos, Valentin

wenomeno (2012-03-10 16:22:36)
@devuntu el problema no es perder poder adquisitivo o no cuando se monta una empresa o se emprende un proyecto hay unos costes fijos, tu argumento puede ser válido para los costes variables, pero no para los fijos, que en la industria son mayores, lo mismo pasa con la deuda, todas las empresas tienen deuda, no es necesario estar excesivamente endeudado para que la inflación represente un problema ejemplo: balance año X con IPC=100 AF 1500 AC 500 Capital 1400 Deuda l/p 300 Deuda c/p 300 no es un balance desequilibrado, puede verse que hay inversiones por 1500 financiadas casi en su totalidad con capital y una deuda a devolver en varios años de 300, el AF hay que amortizarlo vamos a suponer que la empresa pretende amortizar el AF en 15 años, eso son 100 al año, y 20 para devolver la deuda en 15 años, más intereses si hay deflación y los precios caen u 10 % y sigue vendiendo lo mismo, la empresa no perderá poder adquisitivo, pero en lugar de 120 al año sólo tendrá 108 para amortización y pago de la deuda; imagina que el periodo de deflación dura 5 o 10 años, aunque sea a una tasa más razonable, pongamos el

3 %, e imagina lo que le puede hacer a empresas con un balance no tan saneado como la del ejemplo aparte, todo lo que ha dicho Álvaro y lo que aparece en las diapositivas de Valentín @Valentín he mirado las diapositivas, buen trabajo quiero recalcar un par de cosas, yo no defiendo la inflación ni la deuda actuales, pero la causa principal no es el sistema financiero sino la política económica seguida, repito que la FED compra bonos mayoritariamente en el mercado secundario, que la compra directa en las emisiones del tesoro es la excepción, no la regla, igual ocurre con el BCE; por otra parte, con el sistema de reserva fraccionaria, efectivamente, el dinero creado sólo tiene deuda como respaldo, pero es que si no fuese así los bancos no podrían prestar dinero, sólo servirían para guardarlo, lo que es absurdo, en mi opinión como curiosidad, recuerdo haber visto algún billete de antes de la guerra civil en el que se decía que el Banco de España entregará al portador la cantidad de 5 pesetas de plata (creo que una peseta eran 9 gramos)

wenomeno (2012-03-10 16:39:45)
una cosa que se me olvidaba comentar lo que es un problema realmente grave es la inestabilidad, es decir, estar pasando continuamente de periodos de elevada inflación a periodos de deflación lo ideal sería estabilizar la oferta monetaria con un crecimiento aprox. igual al crecimiento esperado del PIB, pero hacer eso es muy difícil, aparte de los problemas de estimar el crcimiento del PIB, los bancos pueden aumentar las reservas voluntariamente para volver a reducirlas más adelante, de la misma forma la gente puede variar la cantidad de dinero que guarda en efectivo, la entrada y salida de capital al extranjero también afecta, etc.

Sergio (2012-03-10 17:30:45)
Por cierto, del tema ING, lo que teneis más expereiencia con otros brokers, ¿que tal las comisiones? Saludos!!!

Álvaro (2012-03-10 18:34:09)
Vaya, vaya @Valentín, así que eres un especulador que sabe hacer market timing, eso no me lo esperaba ;)

Jose (2012-03-10 18:35:27)
ING tiene comisiones de las más bajas, pero ya han empezado a cobrar comisión de custodia. En mi opinión y para el que invierte a largo plazo, los más convenientes son OreyiTrade y ClickTrade. Por cierto, aunque nada tenga que ver: Renta4 ya ofrece los fondos indexados de Amundi. Por si no lo sabíais.

Álvaro (2012-03-11 13:43:36)
Yo creo que tu razonamiento es correcto, pero justamente cuando llega el momento en el que los inversores se dan cuenta que hay oportunidades y empiezan a sacar el dinero del colchón es lo que da comienzo al nuevo ciclo y termina el periodo deflacionario. Pero hasta entonces la deflación equivale a caída del consumo, paro, caída de beneficios de las empresas, quiebras y parón de la economía (no es tanto una causa primaria como una consecuencia, que retroalimenta el problema).

devuntu (2012-03-11 14:15:46)
Exacto, la deflación es una CONSECUENCIA. Y las causas que la provocan pueden ser muy diferentes. Entiendo que puede ser resultado del ciclo negativo que expones: caída de consumo, de beneficios, etc. Lo que trato de hacer ver es que si la masa monetaria fuera constante, los precios siempre tenderían a bajar. ¿Por qué? Porque a medida que somos más eficientes, aumentamos la producción de bienes y disminuimos los costes. La inflación es creada artificialmente, y tiene que ver con las deudas y con el uso del dinero como mercancía. Pongo un ejemplo: hoy compramos un ordenador. Si vamos dentro de un año a la tienda, es posible que encontremos un ordenador mejor e incluso más barato. Y si volvemos al año siguiente nos pasaría lo mismo. ¿Es esto malo? Yo pienso que no, que la tecnología ha avanzado y por eso podemos obtener cada vez más por menos. Si siempre esperáramos una mejor oportunidad para gastar nuestro dinero (por la deflación), nunca compraríamos el ordenador. Y si no lo compramos, perderíamos la oportunidad de usarlo. Pienso que con un negocio nos pasa lo mismo.

Valentin (2012-03-11 15:33:45)
Hola, @Álvaro, probablemente los términos especulador y market timing sean algo exagerados. Mejor te expongo lo que hago, y la definición de lo que soy lo dejo en vuestras manos. Viví la burbuja tecnológica muy de cerca, tanto, que me salí días antes tanto del mercado como del resto de renta variable. En aquellos tiempos todo era un sinsentido. Yo era un "muy buen observador de los mercados", seguía las indicaciones de Kostolany (pues realmente no había vivido hasta entonces un burbuja). En el año 1999-2000 las tecnológicas (mis fondos en tecnología) subieron algo más de un 100 % y el peso de las tecnológicas en el índice de mercado alcanzó cifras que llegaba entorno al 36 % (creo recordar). Conocer un indicador que te ofreciese ese punto de giro para salirte era primordial. Yo creí conocerle, actúe y me salio bien. Dí orden de retirada de toda mi renta variable el 26 de Febrero de 2000, llevaba 9 meses de tensión excepcional porque como te decía todo era un absurdo. Sabía que tendría que pagar mucho a Hacienda, pero el sentido común reinaba en mi. Desde entonces no he entrado en los mercados de renta variable (ya son casi 12 años), y lo digo por el tema del market timing. La única decisión que tome fue el año pasado, y era la de no tener todo el capital en Euros y mi decisión por la Corona Noruega. Naturalmente entraré nuevamente en los mercados de renta variable, pero los ciclos son muy largos. He tomado una decisión personal, para mantenerme fuera de los mercados de renta variable durante "mercados seculares bajistas". Cuando cunda el pánico y pueda obtener la compra de mercado a precios bajos, entraré con fuerza. Esto es más bien una estrategia de valor (comprar mercado con margen de seguridad). Especular: A lo que voy, uno sabrá perfectamente que cuando la cotización del mercado caiga fuertemente podrá comprar con descuento, y no hace falta especular, sino esperar. Market timing: Observo los mercados a largo plazo y pretendo distinguir entre mercados seculares alcistas y bajistas (que son actualmente de muy larga duración). El último alcista de 1982-2000 y cuenta con que el bajista que pueda ser aproximadamente del mismo número de años. Pero igualmente no especulo con ello, solo espero a que venza el pánico para comprar. Y cuando se actúa a tan largo plazo quizás market timing (que suele considerarse actuaciones de compra-venta a corto plazo) no sea el mejor término. La palabra que yo utilizo es "Adaptative investing". Es decir, me ajusto a las circunstancias del mercado, en el sentido que he expuesto. Saludos cordiales, Valentin

wenomeno (2012-03-11 17:28:54)
@devuntu hay un par de cosas que creo que no estoy explicando correctamente deflación y bajada de precios son cosas distintas, inflación y deflación son fenómenos monetarios, un aumento o bajada de la oferta monetario desproporcionado respecto a la variación de la producción que se mejore la eficiencia del sistema productivo y se puedan bajar los precios es algo positivo, así bajando los precios y si la oferta monetaria sigue siendo estable se podrán comprar más cosas; pero si hay deflación, esto es, la oferta monetaria se reduce habrá menos dinero y por lo tanto no se podrán comprar tantas cosas o se podrá comprar lo mismo a menor precio, pero cuidado, en este caso no hay mejora en la eficiencia ni reducción de costes, por lo tanto habrá pérdidas, quiebras, paro, drama, luego como tú has dicho "si nadie quiere invertir porque el dinero está mejor guardado, llega un momento en el que el que invierte lo hace sin competencia. Si no hay competencia, la rentabilidad será mayor y atraerá la inversión" y comenzará un nuevo ciclo. Inflación y deflación sí son un problema. Y otra cosa que se me escapa de la visión de los opositores al dinero fiduciario. Eso de que los intereses no pueden satisfacerse a no ser que se incremente continuamente la masa monetaria. ¿Y no pasa lo mismo con el patrón oro? ¿De dónde sale el dinero para pagar los intereses usando una moneda respaldada por oro (o lo que sea)? @Valentín he visto tus vídeos en Rankia, son muy interesantes, yo estuve viviendo en Madrid 3 años, pero en el 2011 ya no estaba allí, sino habría ido al encuentro

wenomeno (2012-03-11 18:42:32)
al hilo de lo discutido sobre el incremento de la oferta monetaria, el oro y la inflación http://ec.europa.eu/economy _finance/focuson/inflation/how _es.htm casualmente, la cantidad de oro total aumenta con las nuevas extracciones a una tasa del uno y pico por ciento anual

Álvaro (2012-03-11 19:20:40)
@Valentin, definitivamente yo creo que sí haces "market timing", pues aunque sea a más largo plazo pretendes vender al final del ciclo alcista y comprar al final del ciclo bajista, pero tú más que nadie sabes que los ciclos solo

pueden identificarse con seguridad a posteriori, intentar anticiparse es pretender predecir el comportamiento futuro del mercado y eso es la definición básica del "market timing" (http://en.wikipedia.org/wiki/Market _timing). La duda que tengo es si tu estrategia es vencer la rentabilidad del mercado (o la rentabilidad del simple "buy &hold &rebalance") o más bien lo que buscas es preservar el capital y aprovechar la renta variable solo cuando crees tener una alta seguridad de que estamos en un claro ciclo alcista. Si es lo primero, yo creo que coincidiremos en que tuviste mucha suerte en tu oportuna salida antes del estallido de las punto.com, seguro que las señales eran similares meses antes y meses después, y tu rentabilidad habría sido muy diferente si te hubieras salido un poco antes o un poco después (y lo mismo pasará cuando decidas entrar en el ciclo alcista, solo de la suerte dependerá que aún te comas bajadas importantes, que te pierdas buena parte del ciclo alcista o que vuelvas a escoger el momento óptimo de entrada). Como indicas en el vídeo según Kostolany la "buena suerte" es uno de los requisitos para que la estrategia tenga éxito y yo creo que depender de la suerte tiene más de especulación (o incluso de juego) que de inversión.

Antonio R. Rico (2012-03-11 20:24:36)
@wenomeno, disculpa mi poca precisión. Me refería al tramo de 2008 donde hubo ventas de pánico durante semanas de bolsa, bonos y otros activos como el oro. El miedo y la recesión en boca de los informativos hacían que el único activo fiable fuese el cash y los monetarios. (Ver gráfico del PRECIO del bono a 30 años desde el Lunes negro de 2008 hasta bien entrado el verano). Efectivamente sé que el gráfico del precio y del yield en los bonos son inversos, pero gracias por recordármelo. :)

Valentin (2012-03-11 20:58:47)
Hola @Alvaro. No traté de adivinar el punto de giro de un ciclo alcista (en el 2000), sino de conocer la circunstancia que haría explotar la burbuja. Y esa circunstancia se dio en el momento en el que deshice las inversiones. No me guío como hace la mayoría por análisis técnico o fundamental, sino por el "estilo fundamental que expone Kostolany". Lo que pretendo decir, es que las (mis) señales para salir no se daban antes y se dieron en ese momento, y que no son señales al estilo de lo que se lee en los foros. La suerte siempre se necesita, pero el entendimiento de los mercados y saber valorarlos correctamente hace el 85 %. También os digo, que vosotros "los que no saben hacerlo", que no lo intentéis, pues estas actuaciones están solo para unos pocos que creemos entender los mercados. Mi estrategia está basada en el sentido común. No pretendo batir ningún mercado. Trato de valorar los mercados, para estimar el comportamiento de los mismos a un plazo de digamos 10 años. Si veo, que no puedo comprar "con descuento o margen de seguridad", me sitúo fuera del mismo porque no me merece la pena estar sometido a la volatilidad para no obtener nada de rentabilidad. Muestro este mensaje del año 2001, en el que muestro la rentabilidad del mercado en ciclos seculares alcistas y bajistas: http://elistas.egrupos.net/lista/indices/archivo/indice/41/msg/43/ ¿Que significa haberse salido del mercado, y rentabilizar en depósitos hasta hoy al 4,75 %? Tambié mostré hace tiempo una gráfica, aquí. http://www.rankia.com/foros/bolsa/respuestas/830001-grafico-muestra- comparativa-rendimiento-euro-stoxx-50-dividendos Pues que con respecto a hace 10 años, dispongo de un 70 % de mayor capital. Si hubiese estado en un índice como el Eurostoxx 50, tendría un alto porcentaje de pérdidas. Puede que a vosotros esto os parezca suerte o como lo queráis llamarlo. Yo lo que hago es solo observar los mercados y ver en que condiciones me puede ofrecer rentabilidad. Pero debo deciros, que llevo estudiando, analizando y observando los mercados casi dos décadas. Yo se lo que hago, aunque no necesariamente debe conducirme a tener éxito. Hasta el momento estoy bastante contento con mis actuaciones. Y repito, no hagáis lo que yo hago, pues he dedicado muchísimo tiempo al estudio sobre el funcionamiento de los mercados, cosa que la gran mayoría de pequeños inversores no han hecho. Un saludo, Valentin

devuntu (2012-03-11 21:07:30)
@wenomeno Efectivamente, te estaba entendiendo mal. Lo que da lugar a "teorías conspiranoicas" es que no está claro quién es el que controla la cantidad de dinero disponible. Yo desconozco si estas teorías son ciertas o no, pero te dejan con la mosca detrás de la oreja. Con lo que estoy muy en desacuerdo es con ese habitual recurso a la inflación para satisfacer los intereses de la deuda. Quien ha trabajado y ahorrado dinero se ve indefenso ante esta medida. Si además añadimos que la solución es, aparentemente, sencilla: establecer una masa monetaria constante; pues no deja de ser sospechoso. ¿Por qué se establecen entonces estos ciclos de inflación-deflación? Pues no tengo una respuesta. El

vídeo de la entrada nos da una posibilidad, pero no vamos a ser capaces ni de demostrarla ni de refutarla. Quizás yo tampoco me haya explicado bien, pero no estoy a favor del patrón oro. Cambiar billetes por oro no soluciona nada, podríamos usar cualquier otra cosa para cumplir la misma función. La idea es que el dinero vuelva a ser aquéllo para lo que empezó a usarse: un MEDIO DE INTERCAMBIO. Actualmente, el dinero es una MERCANCÍA, y ahí está en mi opinión una de las raíces del problema. Cambiar esta concepción supondría retornar al dinero sin interés. Ajustar, como tú apuntas, la masa monetaria a la producción de bienes pasa por concebir el dinero de esta forma (es decir, sin intereses). Tampoco es necesario realizar ajustes continuos, sólo hay que asegurar que la masa monetaria es suficiente para permitir todos los intercambios que demanda la economía (quizás el oro fuera demasiado escaso para conseguir esto y debiéramos recurrir a dinero fiduciario). Sería positivo porque nos devolvería el contacto con la realidad: si la producción aumenta, los precios bajan; si la producción disminuye, los precios suben. Obsérvese que los precios cambian, pero son reales, no están contaminados por los efectos de la inflación o la deflación (porque la masa monetaria es constante). Posiblemente, dejaríamos de preocuparnos tanto por la inflación, recuperaríamos el control sobre el producto de nuestro trabajo, y seríamos capaces de realizar inversiones más sensatas y ajustadas al medio en el que vivimos. Pero esto es una opinión personal, no puedo demostrártelo. Un saludo.

wenomeno (2012-03-11 22:12:12)
@devuntu ahora creo que yo también te entiendo mejor, pero hay otra cosa que quiero decir, que estabilizar la oferta monetaria es muy difícil, casi imposible, de hecho; me explico, la oferta monetaris es el producto de la masa monetaria por el factor de reserva fraccionaria exigido, así, si la masa es x y se exige que los bancos tengan en reserva un 10 % MÍNIMO la oferta monetaria MÁXIMA será 10x, pero los bancos pueden decidir mantener más reservas en ciertos momentos, aparte ese 10 % es sobre los depósitos que guardan en caja, si la población decide mantener más dinero en efectivo porque prefiere guardarlo debajo del colchón o aumenta el dinero negro o hay salidas de capital importantes del país habrá menos depósitos para multiplicar y esto provoca deflación, cuando se vuelva a la situación inicial habrá inflación, y lamentablemente todo esto es bastante incontrolable "Con lo que estoy muy en desacuerdo es con ese habitual recurso a la inflación para satisfacer los intereses de la deuda. Quien ha trabajado y ahorrado dinero se ve indefenso ante esta medida." en ésto tienes más razón que un santo

Álvaro (2012-03-12 00:12:36)
@Valentin, una rentabilidad anualizada del 5 % después de impuestos en depósitos no está nada mal (ni al alcance de la mayoría que debe conformarse con bastante menos interés). Sin embargo, en pleno "ciclo bajista" tenemos el ejemplo opuesto con un fondo de renta variable como bestinfond que acumula una rentabilidad del 350,92 % desde el 1 de febrero de 2000 hasta el día de hoy. También creo que sus gestores han tenido suerte, además de poseer talento y conocimientos extensos del mercado como no dudo que tú igualmente tengas. No pretendo darte ninguna lección ni mucho menos, siento si mis comentarios te han podido molestar, simplemente me sorprendió tu estilo inversor pq me había hecho una idea preconcebida distinta por lo poco que te he leído por aquí y por Rankia (unas lecturas que siempre me resultan interesantes). Yo en realidad soy solo un novato, también he tenido la mayor parte de mi capital en depósitos (con una rentabilidad efectiva bastante menor del 5 %) desde antes de la burbuja .com y hasta hace tan solo unos meses, pero en mi caso ha sido por desconocimiento. Ahora estoy aprendiendo a marchas forzadas pero la filosofía de @Antonio (y la de Bernstein, Bogle, Malkiel...) me ha convencido bastante (si los que consiguen vencer al mercado de forma sostenida son tan pocos frente a la inmensa mayoría que tarde o temprano fracasa, no seré yo quien lo intente). Un saludo, y buena suerte ;)

devuntu (2012-03-12 00:32:22)
@wenomeno Si el dinero se creara sin interés, la reserva fraccionaria tendría un papel mucho más secundario. La reserva fraccionaria tiene un efecto multiplicador no sólo sobre el dinero, sino también sobre el interés. A mayores intereses, mayor inflación necesaria para devolverlos. Yo doy por supuesto que estos intereses sólo van a poder ser devueltos mediante creación de dinero nuevo. Y creo que esto no es erróneo. Por tanto, sólo podemos estar seguros de controlar la inflación si el dinero se crea libre de intereses. Los bancos podrían continuar prestando dinero, pero la rentabilidad la obtendrían participando directamente en las actividades que financian. Es decir, ahora el banco se limita a prestar

una cantidad X, esperando que le sea devuelta esa cantidad más un interés. En cambio, si no hay interés, y yo necesito que el banco me preste dinero para montar un negocio; el banco se convierte en ”mi socio” y obtiene unos beneficios de mi negocio que son acordes a su ”participación” en mi empresa. Posteriormente, con el negocio ya asentado, podríamos dedicar una parte de nuestros beneficios a comprar la participación que mantiene el banco. Una vez resarcida la cantidad inicial, el negocio es nuestro y el banco ha obtenido beneficios mientras participaba en él. Haciendo esto, el banco ha de tener mucho más cuidado y prestar dinero de forma más responsable. El dinero, además, se orientaría mucho más a la inversión, en detrimento del gasto (que debería basarse mucho más en el ahorro). En estas condiciones, creo que el porcentaje de reserva fraccionaria se incrementaría bastante. Sé que es posible que esto te suene a chino, pero ya he advertido que el dinero sin interés requiere reconceptualizar gran parte del sistema. Lo expongo a modo de curiosidad, pero existen bancos en países árabes que funcionan de esta forma y se están haciendo cada vez más populares. Un saludo.

Valentin (2012-03-12 12:25:54)
Hola @Álvaro, no me siento molesto en ninguno de los sentidos. Tan solo expongo mi forma de actuar en los mercados. Verás, como ya he mencionado, no me mido con otros porque actúo de forma distinta a Bestinver. En aquel momento tomé dicha decisión basada en mi estrategia personal. La bolsa la considero como un partido de fútbol: “se juega una primera y una segunda parte”. Yo he jugado la primera parte de forma defensiva con depósitos al 4,75 % (para mi supone “la travesía del desierto”). La segunda parte del juego comienza cuando el mercado tenga una brusca caída; será entonces cuando Bestinver y otros fondos vean sus patrimonios reducidos a la mitad, cuando yo entre con la fuerza del capital ahorrado+intereses a precio barato de mercado. Es decir, consideralo como que vamos con los pies cambiados. “Soy un Contrarian”, o digamos que compro mercado con un “Margen de Seguridad”. Aplico ideas de “Valor”. En un mercado bajista (éste de momento se encuentra aún más bien en una lateralidad), el riesgo de exponerse a la renta variable es alto. Riesgo que no me merece asumir (por decisión propia). Existen muchas formas de ganar dinero en los mercados, uno solo debe saber y determinar como lo va a obtener. Yo actúo así, porque tengo ideas propias que pongo en práctica (de Bogle, de Buffet, de ... otros muchos inversores, gestores de patrimonios, académicos,... etc.). Por lo tanto, actúo mediante filosofía propia. No trato ni pretendo seguir una filosofía de un autor al pié de la letra. Pero como bien expones, coincido contigo como con otros autores, que la gran mayoría no debiera exponerse a ganar más de lo que ofrece el mercado. Imagino que la rentabilidad que obtendrá a largo plazo estará en el primer cuartil de los fondos comercializados, lo que para mi significaría estar en el pelotón de cabeza, sin exponerse al riesgo de pertenecer a la cola del pelotón. Saludos, Valentin

wenomeno (2012-03-12 15:58:54)
@devuntu Algo parecido a eso que comentas de que el banco en lugar de prestamista sea tu socio ocurre en Singapur, pero el dinero no lo pone el banco, lo pone el Gobierno, es decir se hace tu socio y se lleva una parte de los beneficios hasta que le compres su participación. Aquí en España lo hacen las firmas de capital-riesgo y business-angels, aunque lamentablemente es un sector muy poco desarrollado. En cuanto a la banca islámica, yo creo que está muy bien, pero tampoco ofrece nada que no exista aquí, en lugar de intereses emiten préstamos al descuento y en lugar de hipotecas ofrecen contratos de leasing, además actúan como empresas de capital-riesgo. Todo eso, aquí ya lo hacen los bancos de aquí, lo que pasa es que son actividades minoritarias. Por otra parte, lo de la banca socia, tiene el problema del riesgo y del plazo temporal, es decir los bonos/préstamos son más seguros y tienen vencimiento, las participaciones de capital no, date cuenta que el dinero que prestan los bancos, a su vez lo han recibido prestado y tienen que devolverlo. Por eso hay capital y deuda, cada uno que se financie como quiera o pueda. Otra reflexión que hago, no hay dinero para pagar los intereses, pero tampoco lo hay para pagar los dividendos. Un ejemplo sin banca, si en una economía hay 1000 bienes y hay 1000 euros de masa monetaria, se venden a un euro cada uno, pero si alguien fabrica un bien más, para poder venderlo sin alterar los precios habrá que aumentar la masa monetaria (en el supuesto de que los bienes no se consumen y están permanentemente en el mercado, sería lo mismo si se consumen 100 y se crean 101), si no habrá deflación. Otro ejemplo con banca islámica, pides un préstamo para una casa, ellos la compran por 1000 y te la venden por 1100, ¿de dónde salen esos 100?

Juan (2012-03-12 17:05:17)
El video plantea el tema en términos simplificados así que voy a exponer un contra-argumento también en términos simplificados: El banquero recibe cada año las 10 monedas de oro de los intereses. PEEEROOO, el banquero necesita comer, así que tendrá que utilizar una moneda de oro para comprarle huevos y pan y carne al granjero El banquero necesita unas cajas fuertes para guardar el oro, así que le pagará 3 monedas de oro al herrero para que le haga una cajas fuertes seguras. El banquero tiene que tener un edificio donde tener sus cajas fuertes, y ese edificio necesita un mantenimiento, así que tendrá que pagar al carpintero una moneda de oro para arreglar las vigas y ventanas y otra moneda de oro para que le arreglen las goteras del techo. El banquero necesita un vigilante que custodie sus cajas fuertes, así que tendrá que pagarle un sueldo de 2 monedas de oro a un vigilante. El banquero tiene la gota (de tanto comer y no hacer nada) así que tendrá que pagarle una moneda de oro al boticario para que le venda medicinas. El banquero es muy comodón y además tiene gota, así que le dará una moneda de oro al arriero para que le lleve en burro cuando necesite trasladarse. Resultado: las diez monedas de oro de los intereses vuelven otra vez a la gente.

devuntu (2012-03-13 00:41:50)
@wenomeno. En uno de tus anteriores mensajes has dicho que deflación no es lo mismo que bajar los precios. Se ha expuesto que deflación es una disminución de la masa monetaria. Ahora me dices que una bajada de precios debida a un exceso de producción es deflación. Yo no veo destrucción de masa monetaria, sólo un ajuste del precio por efecto de oferta y demanda. Entendiendo el dinero como medio de intercambio, su volumen debe ser el suficiente como para permitir el intercambio de bienes. ¿Por qué dices que la masa monetaria ha de ser equivalente a la cantidad de bienes producidos? Es el volumen del comercio el que marca la necesidad de dinero. Te pongo dos ejemplos: - Si todos fuéramos absolutamente autosuficientes, y no necesitáramos comerciar... ¿Necesitaríamos el dinero para algo? Lógicamente, no. Empezaríamos a usar dinero cuando necesitáramos comerciar, y adecuaríamos su cantidad al volumen de las transacciones. - Al hilo de esto: imagina que nos decidimos a usar el oro como medio de intercambio. E imagina que queremos comprar una hoja de papel. ¿Es útil el oro como dinero? No, porque no sería práctico dividir el oro en porciones microscópicas para realizar transacciones demasiado pequeñas. Necesitaríamos otro medio que nos permitiera hacer tales divisiones. Pero al margen de esto, si aumentas la masa monetaria para mantener un precio artificialmente constante, estás produciendo inflación (el IPC no sube, pero estás inflando el precio real del producto). Pueden producirse dos cosas: - Que el mercado absorba toda la producción. En cuyo caso, repercutes todo el impacto de la inflación en los trabajadores. Al no aumentar los precios, no hay presión por aumentar los salarios y nunca se verá reflejada en los mismos el aumento de la productividad. Este aumento de productividad repercutirá únicamente en los beneficios de la empresa. - Que el mercado se sature por el exceso de producción. En este caso, dificultas que la empresa advierta que sus beneficios están disminuyendo e impides que reorienten su actividad. La economía se hace menos eficiente porque se redunda en sectores que ya son lo suficiente productivos, descuidándose los demás. En un caso, los perjudicados son los trabajadores; en el otro, lo son las empresas. Pero en ninguno de los casos estaba justificado modificar la masa monetaria, porque se enmascara la información que proporciona el precio.

devuntu (2012-03-13 12:28:21)
@wenomeno Te contesto a lo que me faltaba. - "Todo eso, aquí ya lo hacen los bancos de aquí, lo que pasa es que son actividades minoritarias". Tanto allí como aquí, el dinero se ha creado con interés. Los bancos representan el segundo escalón del sistema, y el primer escalón YA ha decidido crear el dinero con interés. El BCE o la FED han vendido euros o dólares, por lo que el dinero ya es una mercancía. -"no hay dinero para pagar los intereses, pero tampoco lo hay para pagar los dividendos". Los dividendos provienen de los beneficios de las empresas. Afirmar eso supone decir que una empresa no produce beneficios con su actividad. Si no hay beneficios, ¿para qué invertir o trabajar? Te lo digo de otra forma: si el dinero de los dividendos viene de una impresora, y los precios crecen al ritmo de la impresión, el poder adquisitivo del accionista es cero. ¿Te has preguntado si esto ocurre? Es al revés, al no tener que pagar intereses, los beneficios de las empresas son mayores. - "Otro ejemplo con banca islámica, pides un préstamo para una casa, ellos la compran por 1000 y te la venden por 1100, ¿de dónde salen esos 100?" Salen del salario del comprador y de su ahorro. El banco hace negocio alquilándote la casa hasta que la pagas (el banco tiene un dinero depositado que tú no tienes, es como si hiciera una compra con descuento). ¿O ahora también hace falta imprimir dinero para que la

gente viva de alquiler? Creo que estás mezclando conceptos.

devuntu (2012-03-13 13:12:10)
@Juan ¿Y no es más sencillo que el banquero cobre una tarifa por guardar el dinero? Con esa tarifa ya tiene dinero para sus gastos, obtiene un beneficio, y no es necesario tener endeudada a toda la sociedad. Aun suponiendo que todos los intereses volvieran a la gente (que ya es mucho suponer), ¿es necesario tener a toda una sociedad en ese sinvivir? Ten en cuenta que si no pagan los intereses, o les aumentan más esa tasa (con lo que aún será más difícil pagarlos) o se les embarga y se quedan sin nada.

wenomeno (2012-03-13 14:15:49)
@devuntu a ver si consigo responder por orden: inflación es una variación de la oferta monetaria superior a la variación de la producción, es decir si hay unos pocos bienes más o los mismos, pero la oferta monetaria aumenta mucho más, habrá muchísimo más dinero para comprar los mismos bienes y como CONSECUENCIA subirán los precios deflación es lo contrario, la producción crece mucho más (o decrece menos) que la oferta monetaria y como hay menos dinero la CONSECUENCIA es que cae la demanda y bajan los precios; como tú dices la causa directa es una caída de la demanda, la CLAVE está en que si no hay dinero es inevitable que caiga la demanda, como no va a caer si hay menos dinero, de la misma forma que el aumento de la oferta monetaria estimula la demanda y se produce inflación, aquí la causa directa también es el ajuste de precios por oferta y demanda, pero la causa primaria, es decir la causa de la variación de la oferta y demanda, es la variación de la oferta monetaria para que no se produzca inflación ni deflación la oferta monetaria debe incrementarse al mismo ritmo que la producción total, así el nivel de precios global permanecerá estable, esto no impide que los precios particulares bajen gracias a aumentos de la productividad seguimos teniendo problemas para entendernos, porque todo lo que acabo de explicar es esto que tú dijiste antes: "Empezaríamos a usar dinero cuando necesitáramos comerciar, y adecuaríamos su cantidad al volumen de las transacciones." repito una vez más que la cantidad de dinero creada por el banco central con interés es minúscula, la mayor parte del dinero se crea comprando bonos en el mercado secundario, el dinero se crearía con interés si los comprase en la subasta (cosa que sí se hace excepcionalmente); cuando el banco central le concede préstamos a los bancos comerciales sí se crea dinero con interés, pero esta cantidad es muy pequeña, repito muy pequeña; por cierto la banca comercial también hace depósitos en le banco central y cobra intereses por ello lo de los dividendos reconozco que no lo explique muy bien, a ver así, el dinero para pagar los intereses sale del mismo sitio que el dinero para pagar los dividendos, de los beneficios de las empresas, como tú has dicho, y entonces porque es necesario imprimir más dinero, pues para adecuarlo al volumen de las transacciones como también has dicho antes, es decir, si aumenta la producción y las transacciones y los beneficios es necesario que aumente la oferta monetaria finalmente la Murabahah, la hipoteca islámica, ellos compran la casa por 1000 y te la venden por 1100, además te la alquilan hasta que la pagues, ¿no es eso el leasing?, esos 100 de beneficio, qué diferencia hay en llamarle margen de compra-venta o interés, de hecho es así como pagan interés las letras, cuando tú compras una letra del tesoro de nominal 1100 euros a un 10 %, no tienes que poner 1100 ni te devuelven 1210, se emiten al descuento, tú pones 1000 y te devuelven 1100, igualito que los préstamos islámicos sin interés, ¿qué más da que le llamen interés o comisión o dividendo?, por eso te decía antes que si no hay dinero para pagar el interés tampoco lo hay para pagar los dividendos (reconozco que fue una explicación un tanto inexacta) otras financiaciones islámicos son la Musharakah, que el banco participe en el capital de la empresa, eso es lo que hace el capital riesgo, es algo muy beneficioso, pero es una actividad muy poco desarrollada, y la Ijarah, esto es un leasing, directamente en resumen, la paranoia esta que tienen algunos con el pago de interés no tiene sentido, no es más que una remuneración fija, frente a una remuneración variable del capital, los bancos centrales crean una mínima parte del dinero con interés y la deflación e inflación son situaciones en las que la oferta monetaria no se adecua al volumen de transacciones como tú has dicho, y dado que éste aumenta constantemente la oferta monetaria debe aumentar en la misma proporción, si en el fondo es algo muy simple

wenomeno (2012-03-13 14:27:22)
@devuntu respecto al no pago de los intereses, el problema no es el interés, el problema es no pagar, si no pagas la comisión, si no devuelves el capital, si no pagas el margen de la hipoteca sin interés también te embargan

Juan (2012-03-14 18:36:06)
@devuntu "¿Y no es más sencillo que el banquero cobre una tarifa por guardar el dinero? Con esa tarifa ya tiene dinero para sus gastos, obtiene un beneficio, y no es necesario tener endeudada a toda la sociedad. Aun suponiendo que todos los intereses volvieran a la gente (que ya es mucho suponer), ¿es necesario tener a toda una sociedad en ese sinvivir? Ten en cuenta que si no pagan los intereses, o les aumentan más esa tasa (con lo que aún será más difícil pagarlos) o se les embarga y se quedan sin nada." Sólo recordar que pedir préstamos a bancos no es obligatiorio, es voluntario

Antonio R. Rico (2012-03-14 21:12:26)
Me permito usar el comentario número 50 de la entrada para agradecer el interés de todos por realizar intervenciones de gran calidad. La exquisitez con la que escribís y el respeto con el que os contestáis hacen que sea un placer leer este hilo de comentarios. ¡Muchas gracias!

devuntu (2012-06-11 11:32:30)
@Juan, "Sólo recordar que pedir préstamos a bancos no es obligatiorio, es voluntario". ¿Voluntario? Y cuando el estado se endeuda, ¿te pide a ti permiso? Y cuando tiene que pagar los intereses de esa deuda, ¿no te cobra a ti los intereses en forma de impuestos? Si no es tu caso, avísanos de cómo lo haces. La cuestión es que el uso del dinero ya nos supone un endeudamiento colectivo, no hace falta que te endeudes individualmente para pagar intereses. Pero bueno, como os parece bien que se haga así, disfrutadlo. ;)

Principios Básicos de Inversión (3) Control de Costes (2012-03-14 21:05)

Toda inversión requiere del pago de unas comisiones y tasas, ya sean directas o indirectas. Estos costes disminuyen la rentabilidad de tu cartera de inversión. Así de claro. Así de simple. Tu cartera de inversión tendrá una rentabilidad igual a los beneficios obtenidos por sus activos menos comisiones y tasas. Disminuir estos lastres te permite [1]guardar una mayor parte del beneficio de los activos en los que has confiado, ya sean acciones, bonos, metales preciosos o cualquier otra forma de inversión.

COSTES INEVITABLES

Cualquier posición en un fondo de inversión requiere del pago de unas comisiones para costear la operativa del mismo, y por supuesto, enriquecer a sus dueños y gestores:

- Comisión de gestión. Es el coste en el que incurres cuando pagas los supuestos gastos de operativa del fondo y el bonus de sus propietarios y gestores. Esta comisión debe estar claramente detallada en el prospecto del fondo y en su ficha comercial.

- Portfolio turnover. Es un coste indirecto repercutido en el valor liquidativo del fondo debido a las comisiones y tasas que paga el fondo de inversión al realizar compras y ventas de los activos en cartera. No está directamente definida en la ficha comercial pero debe detallarse en la documentación del fondo. Los fondos que compran activos en mercados menos líquidos suelen sufrir una penalización mayor en este sentido. Los [2]fondos que replican un índice sencillo que varía muy poco sus componentes [3]suelen tener costes despreciables de trading, con el consiguiente beneficio en su TER.

- Comisión total (TER): El Total Expense Ratio es el coste total del fondo, que vendría a ser la suma de los dos costes anteriores. Este indicador es el más importante, aunque los fondos con comisiones de gestión minúsculas suelen tener costes de trading también pequeños.

COSTES EVITABLES

- Impuestos. Cuando un activo reparte dividendos o cupones, debemos pagar un [4]impuesto estatal por la ganancia generada. Incluso los ETFs con un [5]Turnover Portfolio reducido pueden repartir un dividendo elevado que repercuta negativamente en la rentabilidad de nuestra cartera. Un reparto de dividendo del 5 % significará que perdemos un 1 % del patrimonio que tienes en cartera antes del pago. Incluso si el pago del dividendo es en acciones reinvertidas tendrás que pasar por la hacienda pública para cumplir con tu compromiso como español de ley. Sólo comprando activos que no repartan dividendos podrás evitar este coste tan poco tenido en cuenta.

- Compra-Venta. En el caso de los ETFs tenemos que añadir los costes de la compra y la venta de acciones del activo. Estás son la tarifa de operativa que pone el broker para operar en la bolsa donde cotiza el ETF y el spread de la oferta de venta y la demanda de compra. Hay que tener estos gastos en cuenta, aunque también debemos saber que el gasto no es perpetuo, sólo se produce en la entrada y la salida de la inversión. La elección de invertir en fondos de inversión suele evitar este coste.

- Comisiones de gestión anormales. Costes de gestión absurdamente elevados están [6]inversamente relacionados con las probabilidades futuras de rendimiento del fondo. Independientemente de lo bien que lo haya hecho el fondo en el último año, tener una comisión de gestión abusiva significa cargar de un pesado lastre durante el siguiente año. Una comisión de gestión excepcionalmente baja es la razón individual más importante a la hora de buscar rentabilidad futura en un fondo dentro de su categoría.

Existen otros gastos como pueden ser la comisión de custodia del broker con el que operes o la comisión de depósito que a veces cobran las gestoras en sus fondos o ETFs (incluida en el TER), pero creo que con el resumen que te ofrezco en esta entrada tienes las comisiones y tasas en las que debes concentrarte en disminuir, o por lo menos estudiar más a fondo. En la siguiente entrada de la serie veremos algunos de los errores más comunes que el inversor comete al elaborar su cartera.

1. `http://inversorinteligente.es/la-penalizacion-compuesta-de-los-costes.html`
2. `http://inversorinteligente.es/beneficios-de-los-fondos-indexados.html`
3. `http://inversorinteligente.es/el-portfolio-turnover-de-los-fondos-de-inversion-y-etfs.html`
4. `http://inversorinteligente.es/17-reglas-simples-de-la-seguridad-financiera-14-reducir-impuestos.html`
5. `http://inversorinteligente.es/el-portfolio-turnover-de-los-fondos-de-inversion-y-etfs.html`
6. `http://inversorinteligente.es/la-tirania-del-interes-compuesto.html`

Valentin (2012-03-15 16:14:26)
@Álvaro. No soy un experto en materia fiscal, pero te expongo lo que opino: Los costes de fondos índice o ETFs de mercado por capitalización bursátil tienen costes de turnover muy reducidos. Los elevados costes de turnover provienen de la compra-venta de acciones para ajustarse al índice. En nuestro caso, esto acontece cuando hay empresas que abandonan el índice y otras que entran; nosotros no precisamos comprar-vender empresas para ajustar la ponderación de las empresas que componen el índice. Esa es una ventaja grande en costes (nunca se vende ninguna acción). Pero respondiendo en parte a tu respuesta, cuando la gestora vende una acción con beneficio, deberá tributar al impuesto de sociedades; y este es distinto y depende de cada país, y por tanto del lugar en el que esté domiciliado el fondo (así lo veo yo). Aquí os dejo un enlace a todos sobre la importancia de los costes en nuestras inversiones. Aunque es algo antiguo (hace 10 años), aún sigue siendo todo vigente: file:///C:/Documents %20and %20Settings/Valentin/My %20Documents/Downloads/C- _My %20Intranet _Datos _Art %C3 %ADculos _Art %C3 %ADculo _01 _2002.htm @ignatius Cualquier fondo de inversión incurre en diferentes tipos de costes que aminoran la rentabilidad bruta obtenida por el fondo. Debido a que al inversor individual lo que realmente le interesa es conocer la rentabilidad que le ofrece una inversión después de costes, existen dos términos asociados a los costes sobre fondos de inversión que

bien pueden servir para realizar comparaciones dentro de una misma categoría de fondos. El término "Total cost" o coste total se refiere a la suma de los costes de gestión, más los costes derivados de las transacciones realizadas, y otros costes cargados al fondo en los que se ha incurridos durante el año, como porcentaje sobre el promedio del patrimonio del fondo. El término "TER" se refiere a la suma de los costes de gestión y otros costes, pero excluyendo los costes por transacciones, que se cargan al fondo durante el año, también como porcentaje sobre el promedio del patrimonio del fondo. Adicionalmente, cada país actúa conforme a las recomendaciones internas "de país". Así por ejemplo, Suecia actúa conforme a las recomendaciones de la "Swedish Investment Fund Association" en la que tanto el "Total cost" como el "TER" no incluyen los costes derivados de las transacciones de instrumentos de inversión como los derivados. Aunque en teoría lo definimos así, en la práctica cada gestora incorpora determinados costes y otros excluyen otros, y otras promedian los costes de todos sus fondos y ofrecen un valor medio, por lo que a la hora de comparar los TER es preciso conocer con detalle que costes incorpora. Por otro lado, y ya que las gestoras hoy más que nunca, hacen uso de la práctica de "préstamo de acciones", ingresan un dinero que en función de la gestora, pasa a) en su totalidad, b) parcialmente o c) nada, incrementando el valor liquidativo del fondo. Así pues, a la fórmula de Bogle: rentabilidad total = rentabilidad de mercado – costes, no es exacta, y debería ser corregida así: rentabilidad total = rentabilidad del mercado – costes + ingresos por préstamo de acciones Mayores detalles sobre el rendimiento de un ETF, véase por ejemplo el punto 5.1.1 de este enlace: http://www.rankia.com/articulos/304541-e-tfs-como-instrumento-inversi on Algunos fondos minoran las comisiones de gestión quedándose ellos con los ingresos por préstamo de acciones. Otros cobran quizás comisiones algo más altas, pero estos ingresos por préstamo de acciones lo repercuten incrementando el valor liquidativo del fondo. Lo que pretendo decir, es que el TER como término de referencia es bueno, pero ha dejado de ser un buen término (preciso) para comparar costes. Saludos cordiales, Valentin

Lluís (2012-03-15 13:56:13)
En relación al impuesto que pagas por el dividendo, en mi opinión no es que pierdas un 1 % cada año, ya que este dividendo que es reinvertido en el etf o fondo de inversión, acabará pagando impuestos cuando se venda el etf. Aunque es verdad que este impuesto que has pagado a hacienda, si lo hubieras tenido invertido, hubiera generado unos rendimientos que no has recibido. Así que creo que lo que realmente pagas de más al invertir en un etf de acumulación o fondo de inversión, es el efecto financiero que huebiera generado este impuesto al estar en tu bolsillo en vez de en las arcas del estado. A corto plazo no es importante, pero a largo plazo puede ser muy importante.

Álvaro (2012-03-14 22:55:32)
Buena entrada Antonio, cost matters! Aprovecho para preguntar si hay algún experto en fiscalidad de fondos a ver si puede aclararnos los costes de turnover. En España (y creo que Europa en general) los fondos pagan un impuesto reducido sobre los beneficios obtenidos (en el caso de España un 1 % de los mismos), con lo que el coste fiscal del turnover es muy pequeño. En USA sin embargo creo haber entendido que funciona de forma diferente y las plusvalías generadas por el turnover las paga el partícipe del fondo a su tipo marginal de contribuyente cuando hace la declaración de la renta, en lugar de hacerlo el propio fondo, ¿esto es así realmente? Si es así, y siendo no residentes, ¿estamos exentos del coste principal del turnover al utilizar fondos o ETFs americanos?

ignatius (2012-03-15 01:06:19)
Antonio muchas gracias de nuevo por tus posts. Me he parado a intentar comprender los gastos y comisiones existentes un fondos de inversión y ETFs y todavía me queda una duda,: ¿Qué incluye y que no incluye el TER? Me despista tambien si el folleto informativo contempla TODOS los costes y cuando digo todos me refiero también a custodia y gestión del broker. Gracias,

Juan (2012-03-15 18:08:36)
Y al parecer los costes cambian cada año así que el TER es una estimación basada en el año pasado.

Antonio R. Rico (2012-03-15 18:49:38)
Como he insinuado en la entrada, pienso que si nos centramos en elegir productos que repliquen a índices sencillos, con mirar la comisión de gestión nos bastaría para acertar en la elección, aunque luego queramos afinar el estudio. Creo que @Valentín, al que agradezco su implicación en los comentarios, ha respondido a las primeras cuestiones realizadas. Por cierto, tu enlace no lo podemos abrir si no estamos en tu ordenador :)

Álvaro (2012-03-15 18:57:55)
@Valentin lo que me respondes está claro, en el caso de España el impuesto de sociedades para los fondos de inversión es solo del 1 % de sus beneficios, por tanto es un coste bajo. Pero creo que en USA no funciona igual y me parece entender que las plusvalías generadas en el fondo por la venta de acciones deben ser declaradas por el partícipe en su declaración de la renta anual aunque no haya hecho ningún reembolso del fondo, de ahí que se fijen tanto en el turnover cuando para nosotros el coste fiscal es muy reducido. Si alguien puede arrojar un poco de luz (creo que Albert comentó hace tiempo algo relacionado). Por cierto el artículo que querías enlazar no es accesible (es un enlace a tu disco duro).

Valentin (2012-03-15 19:27:09)
@Álvaro, desconozco la respuesta a tu duda, no puedo arrojar luz al respecto. @Antonio. La verdad es que se trata de un documento alojado en elistas, al que siempre se ha podido tener acceso, pero por alguna circunstancia parece que hoy en día te exige ser miembro. En cualquier caso, he hecho un copia y pega y te lo he enviado en forma de documento de texto para que lo hagas accesible a todos los miembros. Yo ya no dispongo de ese documento en mi disco, y de eso estoy seguro, pues me casco hace cosa de un año, jejeje... Un saludo, Valentin

Antonio R. Rico (2012-03-15 20:23:02)
@Valentín, muchas gracias. Alucino con la coincidencia de gran parte de lo que expones en ese artículo (año 2002) y las enseñanzas que me hicieron transformarme en boglehead convencido, y que he ido incluyendo en mis entradas de los últimos dos años. Me resulta increíble que en España no haya un movimiento mayor de los inversores reclamando fondos de calidad, indexados y baratos. En fin, me ha gustado leerlo. [1]Aquí dejo el enlace para quien quiera descargarlo.

1. `https://mail.google.com/mail/?ui=2&ik=54c507ec6e&view=att&th=136175ca0f48eb0a&attid=0.1&disp=safe&zw`

Valentin (2012-03-16 11:35:05)
@Antonio Voy a alojar ese documento en Rankia, a riesgo de ser criticado por todos los costados. Creo que el contenido debe llegar a cuantas más personas mejor. En cuanto disponga de un enlace directo, lo pondré aquí. Saludos, Valentin

Albert (2012-03-16 12:44:29)
@Álvaro intentaré resumir mis dudas y lo poco que descubrí al respecto. Lo primero importante es que efectivamente en Estados Unidos no existen fondos de capitalización. Esto implica que los impuestos los acaban pagando los participes del fondo. En el caso de ETFs con activos de Estados Unidos, la gestora lo único que hace es de intermediaria, recoge los beneficios y los distribuye a sus participes sin que ella haya pagado ningún impuesto. Ahora bien, cuando el ETF invierte en activos de fuera de Estados Unidos, la gestora tiene que pagar los impuestos en el país de origen, y luego el partícipe puede pedir que le devuelvan la doble tributación. En la wiki de bogleheads tienen más información repecto a la doble tributación [1]. En la página de Vanguard dan la información sobre como los partícipes deben llenar el formulario para la IRS [2]. Hasta aquí todo correcto. Mi duda se refiere a lo que en España se entiende como doble tributación, pero realmente no lo es. Pongo un ejemplo para que se entienda lo que me preocupa. Imaginemos que Vanguard tuviera un ETF que invirtiera en el IBEX35. Cada vez que una acción española da dividendos, o la gestora vende alguna participación, Vanguard paga impuestos a España. Un inversor de Estados Unidos rellena el impreso del IRS y no se le aplica la doble tributación. ¿Qué le pasaría a un inversor Español? El inversor español cuando reclama la doble tributación lo que está reclamando es el impuesto que ha pagado en Estados Unidos y el que paga en España. Pero, por lo que yo sé, no tiene derecho al impuesto que la gestora ha pagado en España. Por lo tanto este inversor está pagando 3 veces el impuesto, pero sólo puede reclamar una vez, por lo que finalmente está pagando

dos veces el impuesto. Este ejemplo que he puesto para un supuesto ETF que invierta en España, es extrapolable a cualquier ETF de Estados Unidos que invierta fuera de Estados Unidos. El único caso en el que se aplica bien la doble retención es en los casos de ETFs de Estados Unidos que invierten únicamente en activos de Estados Unidos. Index Universe tiene un artículo al respecto [3], y el OCDE también hizo un informe [4]. Por este motivo, personalmente prefiero invertir en fondos de inversión domiciliados en España. [1] http://bit.ly/y6YtZ6 [2] http://bit.ly/xqpG0S [3] http://bit.ly/eQqRJv [4] http://bit.ly/h4PwSb

Valentin (2012-03-16 13:09:55)
@Álvaro Se me ocurre, que puedes hacer tu consulta a Juan Manuel Maza, que es un asesor financiero que vive en USA y escribe su propio Blog en Rankia. http://www.rankia.com/usuarios/juanmmaza Saludos, Valentin

Valentin (2012-03-16 15:26:24)
Bueno, aquí os dejo el enlace al artículo sobre costes relacionados con fondos de inversión escrito en el año 2002. http://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/1155331-relacion-coste-t iempo-bidimensional ¡Que lo disfrutéis! Saludos, Valentin

Álvaro (2012-03-16 18:23:06)
Gracias a ambos. El tema de la tributación de las IIC extranjeras parece bastante complejo y seguramente estaremos pagando en muchos casos un sobrecoste fiscal que dezconocemos. Por eso además del TER declarado es muy importante comparar las rentabilidades pasadas de los diferentes fondos que replican un mismo índice.

Albert (2012-03-16 23:03:04)

> Por eso además del TER declarado es muy importante comparar las rentabilidades pasadas de los diferentes fondos que replican un mismo índice.

@Álvaro, las rentabilidades pasadas de los fondos no te sirven ya que no tienen en cuenta la fiscalidad por la que pasa el partícipe, sólo por la que pasa el fondo. El problema no es el impuesto que paga la gestora, el problema es lo que pagas tú como partícipe y la posibilidad que tienes de no pagar más de una vez por un mismo impuesto. Fíjate que tal como ha dicho Valentín en el TER ya entran los costes de compra venta de acciones (el turnover).

Álvaro (2012-03-17 00:29:53)
Pero el impuesto que pagas tú es muy fácil de calcular pq solo lo haces sobre las distribuciones (dividendos) del fondo y en el caso de etfs americanos sí que tenemos devolución por doble tributación :? Yo entendía de tu comentario anterior que son los impuestos pagados por la sociedad gestora los que no podíamos recuperar nosotros cuando era extranjera y sí sus partícipes nacionales (en el caso USA); pero creo entender que en el valor liquidativo del fondo (etf) sí están restados dichos impuestos, como un gasto más del fondo (y la diferencia sería que si el fondo está domiciliado aquí el impuesto es del 1 %, frente a una tasa mayor para los domiciliados fuera; por otro lado eso es sobre dividendos de las acciones pq el impuesto por plusvalías se pagaría en el lugar de residencia, un lío vamos).

Álvaro (2012-03-20 22:17:56)
Muchas gracias Albert por tu paciencia. Sigo con dudas pero antes de abusar más de ti procuraré leer todos los enlaces que has ido indicando. @Antonio, el tema yo creo que es estudiar bien si hay más costes ocultos como estos no reflejados en el TER o en las rentabilidades publicadas. En el caso de Vanguard se pueden consultar los valores liquidativos de cualquier fecha así como las distribuciones, por lo que parece bastante transparente. Veamos pues el ejemplo del VWO en 2011. Valores declarados: Capital Return by NAV: –20.57 % Comprobación: NAV 31/12/2010: $47.92 NAV 30/12/2011: $38.07 Rentabilidad NAV 2011: -20.53 % Income Return by NAV: 1.89 % Comprobación: Dividend 12/23/2011 $0.906 (1.89 % de $47.92) Total Return by NAV: –18.68 % (-20.57+1.89) Total Return by

Market Price: −18.71 % Índice Total Return: −18.42 % Como podemos comprobar los valores publicados en el caso del VWO son veraces (el 0.04 % de diferencia de la rentabilidad del NAV será por los decimales omitidos en el cálculo). En nuestro caso pues a la rentabilidad publicada solo habría que restar la tributación española sobre los dividendos, suponiendo un 21 % nos quedaría una rentabilidad real en 2011 de -19.08 %, frente a -19,19 % del Pictet-Emerging Markets Index P USD. Si alguien quiere entretenerse en comprobarlo puede hacer lo mismo con el VGK (MSCI Europe), pero en este caso para compararlo con un fondo similar europeo (Pictet o Amundi) habrá que calcular también los cambios históricos del eur/dolar (en la fecha de inicio, fecha final y fecha de distribuciones).

ignatius (2012-03-17 09:32:14)
@valentin muchas gracias por tu completa respuesta y el artículo, al final lo que era un muy buen post se ha convertido en uno genial gracias a los comentarios ;-)

Valentin (2012-03-17 10:33:31)
@ignatius, quien más se merece las gracias es Antonio, que es quien impulsa y ofrece la oportunidad de charlar y comentar sobre estos temas. Saludos, Valentin

Albert (2012-03-19 14:38:47)

> pero creo entender que en el valor liquidativo del fondo (etf) sí están restados dichos impuestos, como un gasto más del fondo

En el caso de los ETFs de Estados Unidos NO lo están, ya que son fondos de distribución, y ni los dividendos ni los gastos entran en el valor del NAV (o son descontados del NAV cuando el fondo los distribuye). Como ni las distribuciones ni los gastos están contabilizados en el NAV, estos impuestos no forman parte del TER.

> Pero el impuesto que pagas tú es muy fácil de calcular pq solo lo haces sobre las distribuciones (dividendos) del fondo y en el caso de etfs americanos sí que tenemos devolución por doble tributación :?

A ver si soy capaz de explicarme bien. Antes de empezar decir que toda la argumentación es a nivel de costes fiscales, no pretendo ver cual es el mejor vehículo de inversión, simplemente ver las diferencias entre los costes fiscales. Mi preocupación y duda empezó cuando la gente decía que la única diferencia entre usar un ETF y un fondo era que como en el ETF era de distribución tenias que pagar el impuesto sobre los dividendos, y aunque fuera de Estados Unidos, al poder cobrar la doble retención, la penalización era del impuesto sobre los dividendos que no puedes reinvertir. Pero esto no me lo acabé de creer, y empecé a mirar como funcionaban los distintos tributos. Mi resultado es que en un ETF de Estados Unidos que invierta en activos de fuera de Estados Unidos hay una triple tributación, y a nosotros sólo se nos devuelve una. Intentaré hacer un caso simple para ver las diferencias. Me centraré en un inversor español que quiera invertir en el índice DAX y reinvertir todos los dividendos en este mismo índice. El primer inversor puede comprar las acciones individuales. En este caso, al recibir un dividendo paga los impuestos en Alemania y en España y al hacer la declaración de la renta le devuelven la doble tributación. En este caso sólo se ha pagado un impuesto como inversor particular y reinvierte todo el dividendo menos este tributo. El segundo inversor quiere invertir a través de un ETF de Vanguard. En este caso, el fondo al recibir el dividendo paga impuestos en Alemania, el partícipe español al recibir sus dividendos en Estados Unidos paga en Estados Unidos, y finalmente paga en España. Debido al acuerdo que tienen Estados Unidos y España el inversor puede recuperar la doble tributación que ha pagado en Estados Unidos y en España. La cantidad que este inversor puede reinvertir es el dividendo inicial menos el tributo que ha pagado la gestora a Alemania (que no ha podido recuperar, y a la que nadie parece darle importancia) y lo pagado en impuestos (descontando la doble tributación España-Estados Unidos). Por lo tanto en este caso la cantidad a reinvertir es menor que en el caso anterior. En el caso que el inversor quiere invertir con un fondo de acumulación. En este caso el fondo paga los impuestos sobre los dividendos a un tipo de gestor de fondo, sin existir doble tributación. En este caso el inversor está reinvirtiendo más dinero que los dos anteriores debido a que sólo paga una vez el impuesto a un tipo menor. Lo que encuentro más

importante, es que el inversor que usa un ETF registrado en Estados Unidos es el que paga más impuestos debido a que no puede recuperar los impuestos que se han pagado en Alemania. Y me sorprende que nadie se haya dado cuenta que estos impuestos se pagan y no se pueden recuperar aunque exista un acuerdo fiscal entre España y Alemania.

Antonio R. Rico (2012-03-20 20:15:37)
Sobre esto último que estáis comentando no puedo aportar nada más. Por más que he buscado estos días no termino de encontrar información clara sobre ello. De todos modos, si queremos entrar en un fondo o ETF emergente o de la zona Pacífico, me da que no tenemos opción de evitar el susodicho impuesto cobrado a las gestoras.

Álvaro (2012-03-19 22:46:06)
Gracias de nuevo @Albert, lo cierto es que es un tema en el que me gustaría profundizar más (aún no he podido leer los enlaces que pusiste unos posts atrás). Pero de tu último mensaje me siguen quedando bastantes dudas: >En el caso que el inversor quiere invertir con un fondo de acumulación. En este caso el fondo paga los impuestos sobre los dividendos a un tipo de gestor de fondo, sin existir doble tributación. En este caso el inversor está reinvirtiendo más dinero que los dos anteriores debido a que sólo paga una vez el impuesto a un tipo menor. Que el fondo sea de distribución o de acumulación no tiene que ver con el tipo de impuestos, sino únicamente de su lugar de domiciliación, no? ¿Todos los fondos domiciliados en la UE que inviertan en la UE están exentos de este problema? ¿En los fondos que invierten en USA sale más ventajoso fiscalmente usar uno domiciliado allí o sería equivalente usar una gestora europea? ¿Qué ocurre con el resto de fondos internacionales que invierten en emergentes, asia, etc. y los impuestos pagados allí? A mi me suena haber leído en algún folleto de fondos/ETFs internacionales que el índice en el que se basaban incluía los costes fiscales "locales" y por tanto se tenía en cuenta en el valor liquidativo :?

Álvaro (2012-03-19 23:39:58)
Sobre lo último que comentaba de los índices: http://es.ishares.com/publish/repository/home/es/pdfs/letters _to _sharesholders _ishares2 _plc _es.pdf

Albert (2012-03-20 13:21:07)
Álvaro, hay alguna duda que yo aún tengo. Cuando miré el tema primero lo hice muy localizado con los ETFs de Estados Unidos ya que tenía contratados algunos de Vanguard. Lo que me encontré es que la web del IRS, de Vanguard y de los bogleheads daba toda la información que quería, y que he explicado en el comentario anterior. Intentaré contestarte

> Que el fondo sea de distribución o de acumulación no tiene que ver con el tipo de impuestos, sino únicamente de su lugar de domiciliación, no?

Si sólo te fijas en el impuesto que paga el fondo parece que sí. Pero la pregunta pertinente es la siguiente:

> ¿Todos los fondos domiciliados en la UE que inviertan en la UE están exentos de este problema?

Por lo poco que he podido encontrar, la verdad es que me gustaría que alguien con más conocimientos pudiera corroborar lo que digo, los fondos de distribución europeos pagan la fiscalidad en origen y el partícipe español, paga a España los impuestos sin poder recuperar el impuesto que la gestora pagó en origen aunque España y el país de origen tengan convenio. Es decir que a nivel fiscal, parece que en general, tiene menos coste tener las acciones individuales que un fondo de distribución, ya que en el caso de acciones individuales sí que puedes recuperar la doble tributación. Pero en Europa tenemos la gran suerte de tener fondos de acumulación. Estos fondos de acumulación sólo pagan un tipo marginal sobre los dividendos y están totalmente exentos de doble tributación.

> ¿En los fondos que invierten en USA sale más ventajoso fiscalmente usar uno domiciliado allí o sería equivalente usar una gestora europea?

Si quieres invertir en activos de Estados Unidos mediante un fondo domiciliado en Estados Unidos fiscalmente tiene el mismo coste fiscal que hacerlo comprando las acciones individuales, por lo que he explicado en el comentario anterior. Pero otra vez sale más ventajoso usar un fondo de acumulación ya que el peaje fiscal es menor.

> ¿Qué ocurre con el resto de fondos internacionales que invierten en emergentes, asia, etc. y los impuestos pagados allí?

El caso más claro es el de una gestora de Estados Unidos. Por ejemplo Vanguard publica una lista de países y porcentajes a los que los partícipes de Estados Unidos del fondo Vanguard Total World Stock tienen derecho de devolución [1] En el caso de fondos domiciliados en la UE no queda nada claro, pero parece que como en el caso de fondos que invierten en activos de la UE, en el caso de fondos de distribución no tienes derecho sobre lo que pago la gestora, y en el caso de acumulación la gestora paga el impuesto quedando exento de la doble retención.

> A mi me suena haber leído en algún folleto de fondos/ETFs internacionales que el índice en el que se basaban incluía los costes fiscales "locales" y por tanto se tenía en cuenta en el valor liquidativo

Fijémonos en el ETF iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund (IUSP), que es uno de los que hace referencia la carta. En la página de información de iShares sobre el ETF [2] podemos ver como es un fondo de distribución, y en la información sobre el valor liquidativo hace referencia a un NAV (valor liquidativo) y a un Total Return NAV. Fíjate que el Total Return NAV es un NAV suponiendo que se han reinvertido las distribuciones del fondo, pero el precio al que se negocia el ETF, es decir el valor real del ETF, no tiene en cuenta esta reinversión, ya que cada inversor es libre de reinvertir o no las distribuciones. Además en la pestaña de rentabilidades [3], se informa que los valores que se usan para calcular las rentabilidades son capital + ingresos. Por lo tanto ellos como gráfico de rentabilidad usan el "Total Return", por eso usan un índice que tiene en cuenta ese "Total Return" y sus impuestos, pero es muy importante darse cuanta que el valor liquidativo del fondo no tiene nada que ver con ese "Total Return", por tanto podemos decir que ese "Total Return NAV" que nos indican no tiene por qué ser igual para todos los partícipes. En resumen, creo que lo mejor para un inversor español es usar fondos de acumulación. Espero haberme explicado bien. [1] http://bit.ly/GAnJM9 [2] http://bit.ly/GBom7x [3] http://bit.ly/GANtvl

Antonio R. Rico (2012-03-21 18:31:44)
@Albert, parece otra razón más para no elegir activos con dividendos suculentos. Efectivamente los fondos de acumulación parecen desmarcarse bastante en cuanto a eficiencia en costes fiscales, aunque los impuestos que paga la gestora al cobrar los dividendos de las acciones extranjeras no se los quita nadie. Muchas gracias por la info y por tu interés de siempre en aclarar los temas que comentas. @Álvaro, muchas gracias por ese estudio. El día que tenga 30000€ para meter en el fondo correspondiente a mercados emergentes lo haré en ese Pictet de la clase P. Aun me queda un buen tirón... :)

Albert (2012-03-21 14:16:23)
Álvaro, vamos un poco más allá. Fíjate que la distribución del VWO (Dividend 12/23/2011 $0.906) es una vez la gestora ha pagado impuestos. Pero Vanguard te dice cuánto ha pagado de impuestos [1], y si fuéramos ciudadanos de Estados Unidos el "Internal Revenue Service" te permitiría declararlo y deducir lo que te toca mediante el "Form 1116" [2]. Nosotros como ciudadanos Españoles no tenemos derecho a que nos devuelvan lo que Vanguard ha pagado en el país de origen. La conclusión parece ser que nosotros en ningún caso (excepto usando acciones individuales) tenemos derecho a los impuestos que paga la gestora. Por eso desde un punto de vista de coste fiscal los fondos de acumulación son los mejores ya que no tienes que añadir a los impuestos que paga la gestora los que tu pagas a hacienda por las distribuciones de los fondos. [1] http://bit.ly/GIYTtd [2] http://1.usa.gov/GCi10c

Álvaro (2012-03-21 19:01:11)
Ok, pero de todo ello entiendo que concluimos lo siguiente: -Esos impuestos en origen los paga igualmente un fondo domiciliado en USA que uno domiciliado en europa, y los paga igualmente sea un fondo de acumulación o distribución. -El valor liquidativo del fondo y las rentabilidades publicadas sí incluyen los impuestos pagados en origen (si luego un ciudadano americano tiene derecho a su devolución su rentabilidad será mayor), como vimos en mi anterior post. -El impuesto que no incluyen es el pagado por el partícipe sobre las distribuciones del fondo, de ahí que el procedimiento habitual sea sumar al TER el 21 % (o el tipo que nos corresponda) a la rentabilidad de las distribuciones. Por otro

lado, entiendo también que, dejando a parte la clara ventaja de la acumulación frente a la distribución, para fondos de activos europeos la ventaja de una gestora europea es que paga un impuesto de tipo reducido sobre los beneficios frente a uno mayor si la gestora es extranjera (en el VGK si no interpreto mal los números es en torno al 6 %: https://advisors.vanguard.com/VGApp/iip/site/advisor/investments/tax center/article?file=IWE _TaxEuroStkIndx). ¿Pasa lo mismo, pero al revés, para los fondos que invierten en USA? Será cuestión de comparar rentabilidades pasadas, más allá de los TERs.

Albert (2012-03-22 12:15:36)
Álvaro, muy buen resumen. Sólo una pequeña apreciación

> (si luego un ciudadano americano tiene derecho a su devolución su rentabilidad será mayor)

No será mayor que la del fondo, ya que este ciudadano de Estados Unidos tendrá que pagar a su gobierno y le devolverán la doble tributación, pero los impuestos los pagará ya sea en el país de origen o en Estados Unidos. Lo que sí que es cierto es que este ciudadano de Estados Unidos sacará una mejor rentabilidad que uno español debido a que el español no puede reclamar los impuestos pagados en origen por la gestora. Respecto a tu última pregunta:

> ¿Pasa lo mismo, pero al revés, para los fondos que invierten en USA? Será cuestión de comparar rentabilidades pasadas, más allá de los TERs.

El artículo de index universe [1] (por cierto, en mi comentario anterior me equivoqué de enlace, el bueno es este, disculpad las molestias), hace un estudio sobre la cuestión y dice que en este caso sale más a cuenta tener un fondo de Estados Unidos. La idea es que los fondos de Estados Unidos que invierten en activos de Estados Unidos no tienen que pagar impuestos, ya que como por ley son de distribución lo que hacen es de meros intermediarios, lo cobran y lo distribuyen a sus contribuyentes que son los que pagan directamente el impuesto. En el caso de un inversor español es el broker el que paga el impuesto en Estados Unidos, pero el inversor al hacer la declaración de la renta puede pedir que se le devuelvan los impuestos por doble tributación. En el caso de un fondo de distribución europeo parece que el fondo sí que está obligado a pagar, y el inversor español al recibir la distribución del fondo tiene que pagar los impuestos en España y no le es posible obtener esta doble tributación, por lo tanto sales perdiendo ya que realmente pagas dos veces. En el caso de un fondo de acumulación parece, no está muy claro, que como el partícipe no tiene que pagar el impuesto español sólo tributa lo que paga el fondo con lo que sale parecido al caso de tener un fondo domiciliado en Estados Unidos. Pero tal como dice el artículo referido a los ETFs europeos:

> Unfortunately, checking how much of an equity market's dividend income you're actually liable to receive if you buy an ETF requires forensic investigation
>
> [1] http://bit.ly/gw24E6

El Sinsentido Común: Lucro y Poder (2012-03-16 10:00)



[1] Las empresas globales no tendrán futuro mientras no respeten el futuro del planeta.

Ryuzaburo Kaku, presidente de Canon

En la [2]entrada anterior de la serie vimos como el sistema monetario internacional es la base donde se apoya la economía global, que mueve a una sociedad que ve el dinero como sinónimo de poder. La empresa, que se ha convertido en el ente más poderoso del planeta, tiene como origen y razón, salvo casos de mérito, el afán de lucro y la multiplicación del beneficio económico, dando igual que la razón de ser sea industrial, política, religiosa, social o cultural.

Debido a este afán de lucro, las empresas en las que basamos nuestro "preciado" crecimiento exponencial no están dirigidas por su conciencia, sino por su instinto de supervivencia económico. El fin justifica los medios, y el exceso de codicia no es un problema para quienes no suelen tener en cuenta la manera de ganar dinero, ocasionando daños a los seres humanos y al mundo en el que vivimos, daños sólo sacados a la luz por empresas ecologistas tachadas de falsas, demagogas, aprovechadas e izquierdosas.

Y aquí es donde [3]Vilaseca se para a reflexionar sobre el precio del coste de producción de los artículos que compramos los consumidores:

> El precio que pagamos por los productos que consumimos no cubre, ni de lejos, su auténtico coste de producción. La cantidad que aparece en la etiqueta solamente incluye los costes de mano de obra y los materiales utilizados.

El precio que aparece en la etiqueta de los artículos que compramos en las tiendas sólo es un múltiplo de una cifra basada en los costes de mano de obra (externalizada en su mayoría) y materiales de fabricación. Ninguna empresa contabiliza o prorratea el impacto de la producción del artículo en la salud de los trabajadores o incluso el impacto de costarles la vida. Tampoco se contabiliza económicamente el impacto que supone la producción sobre la naturaleza donde vivimos y deberán vivir las próximas generaciones. El día que las

empresas estén obligadas a contar con estos costes para poner un precio en las etiquetas de sus productos, cuando los consumidores tengamos que sufragar esa cantidad, los precios de hoy nos parecerán irrisorios.

Por no hablar de la ética con sus propios empleados. Obsesionadas con el corto plazo, las corporaciones utilizan la máscara del marketing, la publicidad y las fundaciones propias para ofrecer al mundo una imagen de buena reputación y preocupación por el trabajador, el consumidor y el compromiso social. No es más que imagen basura. No hay más que preguntar a algún trabajador con algo de peso en una multinacional y [4]con ganas de contar algunas verdades.

Para resumir, a pesar de la imagen de productividad infinita y poder de crear beneficios constantes, la mayoría de las organizaciones, al carecer de un propósito y sentido afín a nuestra existencia, están inmersas en un bucle de incompetencia a la hora de crear riqueza real para el ser humano y nuestro planeta. El mundo empresarial, tal y como lo conocemos a día de hoy, está condenado a transformarse o a desaparecer.

Entradas de la serie:

[5]Resumen

[6]La Filosofía del Materialismo

[7]La Economía Insostenible

[8]El Dinero para Devolver los Préstamos No Existe

[9]Lucro y Poder

1. http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239
2. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun-el-dinero-para-devolver-los-prestamos-no-existe.html
3. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
4. http://www.nytimes.com/2012/03/14/opinion/why-i-am-leaving-goldman-sachs.html?_r=2&ref=opinion
5. http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html
6. http://inversorinteligente.es/?p=3038
7. http://inversorinteligente.es/?p=3098
8. http://inversorinteligente.es/?p=3184
9. http://inversorinteligente.es/?p=3202

Juan (2012-03-16 17:40:23)
Se podría decir tanto de esta entrada... ”Las empresas carecen de un propósito y sentido afín a nuestra existencia”: En realidad sucede todo lo contrario: una empresa tiene que producir algo que la gente demande. Puede sugerir nuevos productos y servicios para ver si son aceptados, puede publicitarlos, intentar persuadirnos de que son estupendos. Pero en última instancia es la gente la que libremente decide consumir o no su producto. Si eso no es tener un sentido afín a nuestra existencia... El tema de la protección del medio ambiente como ”bien común” es un tema delicado, donde cada parte tiende a ver sólo lo suyo. Habrá ecologistas que vean amenazas medioambientales desproporcionadas por todas partes, pero que son incapaces de ver los beneficios económicos de la producción industrial. Y al contrario, habrá empresarios que sólo vean la eficiencia económica y desprecien el impacto medioambiental. Y también es cierto que muchas corrientes del ecologismo desembocan en una especie de pesimismo autodestructivo en plan ”los humanos acabamos con todo, la naturaleza era armoniosa y pacífica hasta que llegamos nosotros y perturbamos el orden natural... etc...”

juan (2012-03-19 21:29:25)
Hola. ¿ has leido "GANAR JUGANDO A NO PERDER" ? creo que es tu estilo de inversion. Saludos.

Jorge Armando (2012-03-25 09:16:18)
¿Quién controla y regula realmente estos temas?.. Creo que nadie lo controla y quien tiene el dinero suficiente lo regula según su conveniencia. Todos estamos día a día enfocados en una carrera en la que el dinero, el beneficio económico y la rentabilidad son el único fin que justifica todos los medios.. que incluyen hasta la sostenibilidad del planeta que nos alberga. Como diría Ralph W. Emerson: Todas las cosas son dobles, tiene su anverso y su reverso. Si echáis una cadena al cuello de un esclavo, el otro extremo de ella se enrolla alrededor de vuestro propio cuello.

El Engaño de las Tarifas Planas 3G para Móviles (2012-03-20 20:08)



La navegación móvil es una de las características más demandadas en las últimas generaciones de smartphones. Tener movilidad 3g se ha convertido en una herramienta muy generalizada, aunque pocos llegan a saber lo infrautilizado que resulta el servicio si atendemos al dinero que podemos llegar a pagar por las tarifas planas de voz y datos. Hablar cuando quieras y donde quieras y navegar por internet de la misma forma puede llegar a ser un auténtico timo.

Desde hace unos cinco años dispongo de telefonía con tarifa plana de voz y datos. Las facturas rondaban los 40 euros, ya que pagaba unos 15 euros más IVA por navegar sin límites y un mínimo en llamadas aparentemente sensato. No me parecían números excesivos, hasta que encontré la compañía móvil que me hizo ver la verdad verdadera de toda esta pantomima de las facturas de telefonía móvil.

Hace unos meses decidí olvidarme de los recibos y me pasé a la [1]tarifa prepago de SIMYO, que me daba la posibilidad de hablar por 8 céntimos por minuto y navegar por 3 céntimos el mega, sin cuotas mensuales, sin recibos en la cuenta bancaria, sin compromisos de permanencia. Pagas justo por lo que hablas y navegas, y nada más. Transparencia y facilidad de uso.

De pagar 40 euros al mes he pasado a consumir unos 5 euros:

Consumos mensuales

Aquí está el consumo de los 2 últimos meses:

marzo 2012	5,34 €
febrero 2012	4,32 €

Ver todos »

Recuerda que tu periodo de facturación comienza el día 1 de cada mes

Consumo Detallado

Aquí está el consumo detallado del último periodo de facturación.

Llamadas	0h 17m 26s
SMS	1 SMS
MMS	0 MMS
Datos/Internet	51,99 MB

[2]

La clave está en que cuando tienes tarifa plana hablas más porque "ya que lo estás pagando...", en lugar de usar el móvil cuando lo necesitas realmente. Y del mismo modo ocurre con la navegación web, que pensaba era más caro, pero las páginas y los servicios de navegación adecuan su tamaño para facilitar el tránsito de datos por dispositivos móviles, de forma que el consumo resulta ridículo. Aquí tienes la prueba con un extracto de algunos usos que le doy al Iphone, como consultar el correo, los comentarios en la app de wordpress, twitter, navegador...:

Datos / Internet 1,822 €

Total de MB consumidos: 51,9915 MB

Fecha	Hora	Duración	KB	Coste
20-mar-2012	16:22:17	1.807 seg	7,35 kB	0,000272€
20-mar-2012	15:10:50	4.220 seg	19,78 kB	0,00068€
20-mar-2012	14:16:30	3.198 seg	12,91 kB	0,000442€
20-mar-2012	13:48:54	1.587 seg	18,82 kB	0,000646€
20-mar-2012	13:35:37	96 seg	7,35 kB	0,000272€
20-mar-2012	12:39:24	1.564 seg	32,97 kB	0,001122€
20-mar-2012	12:12:34	1.606 seg	9,86 kB	0,00034€
20-mar-2012	12:10:38	82 seg	17,85 kB	0,000612€
20-mar-2012	12:10:32	6 seg	0 kB	0€
20-mar-2012	11:55:09	495 seg	8,34 kB	0,000306€

[3]

Como ves, la navegación móvil disminuye la carga de datos para facilitar el uso, sumando a esta ventaja una rebaja sustancial en el coste.

Después de descubrir todo esto, la sensación de liberación no creo que sea la misma que cuando te quedas sin hipoteca, pero desde luego la satisfacción de no entregar por la cara 35 euros al mes a una multinacional que ofrece servicios engañosos es placentera.

¿Tienes contratados servicios de este tipo? ¿Piensas que pagas por lo que consumes? ¿Estarías dispuesto de dejar la comodidad del recibo bancario y la tarifa plana?

1. `https://www.simyo.es/simyo/portal/store?pricePlan=2`
2. `http://inversorinteligente.es/el-engano-de-las-tarifas-planas-3g-para-moviles.html/consumos`
3. `http://inversorinteligente.es/el-engano-de-las-tarifas-planas-3g-para-moviles.html/datos-internet`

---

bolsajunior (2012-03-21 22:15:59)

yo descubrir síntomas cuando me quede en paro. Tengo 4 tarjetas de simyo que ahora ya no existen que si no pasas de 500 mb te cobra 5€ , cuando llego a 490 cambio de tarjeta. (no tengo linea en casa). tengo tambien una linea de yoigo con datos. Las dos operadoras van cojonudamente, sin permanencias ni tarifas mínimas ni rollos. Ni me planteo volver a las grandes timadoras.

CarlosC (2012-03-21 22:57:49)

Yo también tenia Vodafone con las tarifas planas de no se cuantos minutos e internet, que al final casi ni usaba ninguna de las dos. Me cambie a Yoigo, a la tarifa del 8 + bono 8, aparte de la mejoría de la cobertura, ya que Yoigo ofrece las redes de Movistar, es raro el mes que gasto mas de 10 euros. Se que no es la mas barata, comparada con Pepehone o Simyo, pero estoy bastante contento y he bajado el consumo en teléfono una barbaridad comparado con Vodafone.

cesar (2012-03-20 20:54:59)
tienes mas razón que un santo. yo también tengo una tarifa de simyo y es exactamente como tu dices. Y si alguien necesita mas tiene cosas como tuenti movil que por 6 lereles te da 1Gb/mes. http://www.tuenti.com/movil Saludos.

gunsalve (2012-03-20 20:24:16)
la primera regla del marketing es crear necesidades y satisfacer deseos. estas compañías con tanto smartphone moderno consiguen crearnosla, mamones....de todas formas, no he conocido a nadie que gaste 5 euros al mes en movil con internet.....es meritorio....creo q tu tb tienes algo q ver!! jajaajj

ismaac (2012-03-20 20:15:56)
Hace casi un año que estoy con simyo y gasto 8.25€ el mínimo para la tarifa que tengo tengo antes tenía que pagar a vodafone 23€ y encima ahora tengo mas megas para navegar a alta velocidad

Javi (2012-03-21 02:28:49)
Se os olvidó poner "publicidad". Esa tarifa de datos + voz, ¿con qué velocidad máxima? Simyo es una OMV, y como tal, debe usar la red propia de otro operador. En su caso, usa la red de Orange, que sólo da hasta 3.6 Mbps (megabits por segundo). ¿Con qué cobertura? Orange tradicionalmente ha tenido problemas con la cobertura de sus antenas. Esto se debe a las frecuencias que usan las mismas. Frecuencias altas necesitan de mayor densidad de antenas para cubrir el mismo territorio. Y una cosa es "cubrir el territorio" y otra es dar una calidad de servicio aceptable. Porque lo de 3.6 megabits es "a repartir entre los terminales" que se conecten. Y no olvidemos que esa cifra es un pico teórico... Para el que ya estuviese en la compañía francesa, pasarse a la filial de KPN supone un importante ahorro, como bien pretendéis convencer al lector del artículo. Eso sí, estaría bien que hubieseis comparado las ofertas, porque si resulta que voy a pagar mucho menos, pero yo vengo, pongamos, de Vodafone (pico teórico de 7.2 megabits para cobertura HSDPA), pues ni la velocidad -como norma general, lo mejor que se obtiene es la mitad de la velocidad anunciada- ni la calidad creo que me convendrían.

Iván (2012-03-21 11:21:30)
Para mi Pepephone es la mejor compañía, 2.7 centimos llamadas + 6.9 euros por 651 MB de datos. No tiene rival. Desde que lo tengo es otro mundo.

toni (2012-03-21 12:37:50)
Antonio, es totalmente lícito intentar obtener un beneficio económico del tiempo que ocupa un blog, y más este blog que es de una gran calidad, ya sea a través de banners, google adsense, o como es este post, mediante marketing de afiliación. Sin embargo, Antonio, me parece fundamental que los productos que se "anuncien" tengan relación con el contenido del blog, a ningún inversor, que es el habitual lector de este blog le interesa este contenido, para esto ya hay otros blogs. Entiendo que no me conoces, es más, es la primera vez que hago un comentario pero tu blog me encanta, soy lector diario, y me ha chirriado muchísimo este post, no es digno de la calidad de tu blog, no pierdas calidad/lectores/visitas, sólo para ganar 4 duros. Perdoname si te parece intrusivo este comentario, pero como te digo, me encanta tu blog y me daría mucha pena ver su calidad rebajada. Muchas gracias, Toni.

luismi (2012-03-21 13:42:57)
Buenas, Esto pasa a veces, que nos venden descuentos, ahorros, y mil historias para que no nos vayamos de la compañía habitual. Cuando uno sale de la zona de confort y prueba otra cosa se da cuenta de muchas cosas. Y al final calculando podemos ahorrar una pasta y al final de año comprarnos el megasuperguai movil de últimisima generación, si es que sigues en esa compañía por el movil. Hace tiempo hice una hoja tipo excel para cualcular cual sería la mejor tarifa de movil si hacías un gasto grande (más de 200MB al més de datos y gasto de voz de más de 15€). Si no la tarifa que tu tienes es la mejor. Este es el enlace (Plantilla de hoja de cálculo de google docs): https://docs.google.com/embeddedtemplate?id=0At7Ytwxvae6udG0yMWw2OVZ 2Wlo3amxqc09qTjR0TWc Un saludo.

Pistachu (2012-03-21 14:04:38)
Ahora mismo la cosa está entre Pepephone, Yoigo, Simyo, MásMóvil... los conocidos como Operadores Móviles Virtuales (OMV), operadoras lowcost. Los ”clásicos” Vodafone y Movistar van a tener que dejar de tomarnos el pelo o se van a comer los mocos. http://noticias.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/casua lidad-movistar-y-vodafone-perdieron-800-000-clientes-en-2011-los-o peradores-virtuales-ganaron-1-2-millones _y4vPBpvlMg6cTb1EZxlgB6/

Tomy (2012-03-21 18:09:01)
Hola. Es la primera vez que escribo en tu blog pero lo sigo desde hace meses. Al leer la ultima entrada creí que me había equivocado en la dirección web y además he visto entradas de personas poco habituales (yo también). Pues bien, esta situación lo he visto en otras ocasiones en blogs para promocionar un libro, un nuevo local... Este blog es demasiado bueno como para tener este ”ruido”.

Antonio R. Rico (2012-03-21 18:12:00)
@cesar, enhorabuena por pasarte al lowcost. Gracias por la info de Twenti. @Gunsalve, jeje, de hecho hay veces que olvido el teléfono en casa y ni me entero... :) @ismaac, ya te digo, menuda diferencia. @Iván, Pepephone es aun más barato. Un compañero de trabajo lo tiene y está encantado con ellos. @Pistachu, me caen tan mal las multinacionales de telefonía que casi juraría no volver con ninguna de ellas. @Luismi, no hay color. Si no vives colgado al móvil, estas tarifas no tienen competencia. Muchas gracias por la plantilla. @toni, siento mucho que confundas mi intención con esta entrada. Yo no cobro ABSOLUTAMENTE NADA por nombrar (y enlazar a la tarifa que yo tengo) a Simyo. ABSOLUTAMENTE NADA. Tampoco cobro ABSOLUTAMENTE NADA (NADA) de la publicidad que sale en los banners de este blog. ¿Crees que un periodista de El País o Marca cobra por la publicidad que sale en su web cuando publica un artículo? Por otro lado, te invito a leer los ”Blog Topics” de esta bitácora personal, que podrás ver pulsando en la pestaña rotulada al caso. Comprobarás como el ahorro y la frugalidad SÍ son unos de los temas de este blog. Con no hacer caso a las entradas referidas a estos topics podrás seguir disfrutando del blog como siempre lo haces. :) Muchas gracias por tu comentario de todos modos. @Javi, te digo lo mismo que a @toni, mi intención con esta entrada no es hacer un servicio publicitario a Simyo, aunque indirectamente lo consigan. Si la relación calidad-precio te sale a cuenta para disponer del servicio de Vodafone, pues haces bien en estar con ellos. Un saludo, muchas gracias y siento que te parezca aprovechada esta entrada. @Tomy, reitero lo dicho a los anteriores comentarios. No te equivocaste de blog, el ahorro es también una de las claves para invertir mejor. Incluso la más importante según Bogle. No te quepa duda que si alguna otra empresa que preste sus servicios me llama la atención por el beneficio económico que supone para los bolsillos, le haré publicidad gratuita en cantidades industriales, al igual que se la hago a Vanguard... :) Muchas gracias a ti también por tu visita y por ofrecerme tu crítica.

Jorge Armando (2012-03-21 19:25:20)
Pensar que pequeños ahorros mensuales de este tipo pueden resultar en cantidades importantes cuando se proyectan en el tiempo y se les aplica la magia del el interés compuesto, todo está en analizar constantemente nuestras fuentes de gastos recurrentes, esos gastos que como en el ejemplo que nos presenta acertadamente Antonio se pagan mes a mes y que si los pagamos por costumbre y sin cuestionarlos terminan siendo una fuga importante de dinero. Como leí en la web de Vanguard ”hasta un pequeño agujero pueda hacer hundir un gran barco”

Iñaki (2012-03-22 14:37:14)
A mi me parece muy bien este tipo de artículos, porque te descubre alternativas que quizás no conoces. A mi me ha venido bien para chequear lo que yo pago actualmente con estas compañias, y de momento me quedo con la tarifa plana que tengo porque es importante considerar también el coste de establecimiento de llamada de 15 cent + iva que al final puede repercutir bastante más que los minutos que hablas. Muchas gracias Antonio por la información.

Miguel (2012-03-27 09:24:52)
Inversor Inteligente optimizando recursos. Que el tema del post se salga un poco de lo habitual, no es ningúna

catástrofe, es incluso sano que los lectores sepan en que "selva" nos movemos Soy de Pepephone que igual es un pelín, y solo un pelín, más caro al final de mes, pero tiene más ventajas que simyo. Saludos a todos

Principios Básicos de Inversión (4): Errores Comunes (2012-03-23 10:00)

En muchas ocasiones comprobarás como los temas principales de debate en foros de finanzas son los relacionados con los activos en concreto que comprar para multiplicar los ahorros. Estos foreros normalmente desconocen que ganarían mucho más a largo plazo si se preocuparan por construir una [1]cartera sencilla que evite ciertos errores muy comunes a la hora de invertir:

1. No escribir tu propio plan de inversión. La inversión a largo plazo debería comenzar con la elaboración de un plan completo de ahorro e inversión. Ya sea en papel escrito, procesador de texto, o incluido en una hoja de excel, poner tus ideas por escrito podría evitar cometer errores sin solución.

Este plan debe contener tus gastos, tu nivel de ahorro, tu cartera de inversión y la planificación de nuevas aportaciones y rebalances. También debe ser revisado si las circunstancias personales o familiares cambian sensiblemente.

2. Invertir demasiado conservador. Muchos pequeños inversores temen incurrir en pérdidas en la parte de renta variable de sus carteras de inversión. En consecuencia, sus carteras suelen ser demasiado conservadoras, cargadas en exceso de depósitos, fondos monetarios y renta fija. Estos inversores deben saber que, a largo plazo, el riesgo de sus carteras radica en perder la oportunidad de crecimiento que ofrece la renta variable, que históricamente es el mejor arma para luchar contra la inflación en largos plazos.

3. Ignorar el impacto de los costes. Los costes de inversión erosionan los retornos de tu cartera. Pero es extraño que la mayoría de los inversores no lo tengan en cuenta como debieran. Puedes leer la [2]anterior entrada de la serie y su magnífico hilo de comentarios para más información sobre este importantísimo tema.

4. Atracción por los rendimientos pasados. Nada gusta más a los buscadores de fondos que el rendimiento del pasado año, y pocas cosas destruyen más la salud de sus carteras. [3]Los mejores fondos del pasado tienen muchas papeletas de hacerlo precisamente peor en los siguientes, aunque siempre hay supervivientes que son los que alcanzan la fama y hacen ricos y famosos a sus gestores de éxito.

Es mejor estrategia simplemente ser propietario de fondos indexados, lo más baratos posibles y conservarlos por mucho mucho tiempo.

5. Permitir que las emociones controlen tus decisiones. Los inversores llegan a ser muy valientes en mercados alcistas y muy miedicas en mercados bajistas o periodos de crisis. Cuando las acciones suben, los inversores son presa de la avaricia y no quieren perderse la fiesta. Una vez el mercado cae, el miedo les hace vender sus activos devaluados. Es precisamente lo opuesto a un comportamiento racional de toma de decisiones.

En vez de entrar en ese juego, crea un plan de inversión con [4]una cartera apropiada a tu nivel de riego y tu situación personal. Sigue el plan y [5]rebalancea anualmente para volver a adecuar la cartera a [6]tu nivel de riesgo. Si lo haces de forma rigurosa, cada año te verás comprando barato y vendiendo caro. ¿No te parece una estrategia más sensata y racional? ¿A quien le gusta ir a la tienda y encontrar que todo ha subido de precio?

Después de esta [7]pequeña serie de cuatro entradas espero que hayas repasado los conceptos básicos que se proponen y te haya servido como recordatorio, guía inicial o aprendizaje extra gracias a la aportación de los usuarios habituales del blog. Con estos principios no te prometo que te harás rico con rapidez, pero es mi forma de ir incrementando mi patrimonio de forma constante y sostenida en el largo plazo.

1. `http://inversorinteligente.es/9-carteras-de-etfs-para-espanoles-vagos.html`
2. `http://inversorinteligente.es/principios-basicos-de-inversion-3-control-de-costes.html`
3. `http://inversorinteligente.es/reversion-to-the-mean-2.html`
4. `http://inversorinteligente.es/riesgo-de-la-cartera-y-circunstancias-personales.html`
5. `http://inversorinteligente.es/principios-basicos-de-inversion-2-rebalance.html`
6. `http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-20-tolerancia-al-riesgo.html`
7. `http://inversorinteligente.es/category/principios-de-inversion`

Juan Carlos (2012-03-23 21:20:24)
Hola, hay uno punto que me gustaria comentar sobre las emociones , a nadie le gusta comprar un abjeto o prenda de vestir mas cara para su huso, pero si es para venderlo y sacarle un rendimineto lo logico seria comprar el objeto mas demandado o mas aprecido mas de moda, aprovechar su demanda, su subida de precio para poder venderlo, yo si lo veo racional es lo que hacen los comerciantes compran abjetos un poco mas caros pero mas demandados y venderlos mas caros, a nadie le gusta comprar algo que nadie quiere. Estoy hablando de un racionamiento de gente que no se han preocupado de las finazas y ven que el vecino o amigo esta ganando dinero en la bolsa o fondos, o sea la mayoria, pero que no deja de ser un comportamiento racional.

Rottor (2012-03-26 20:39:18)
@Pistachu,Antonio y varios: Hola a todos, aprovecho el comentario de Pistachu para preguntar una duda respecto a una afirmación que he visto muchas veces escrita en el blog. Vaya por delante que soy uno más de los convencidos de esta filosofía de inversión, con algunas ligeras variaciones para adaptarme algo mejor a detalles referentes a dividendos, que ya postearé en alguna entrada más acorde. La duda es que veo muchas veces afirmar que el "rebalanceo permite comprar barato y vender lo caro", pero, ¿es esto verdad? quiero decir, ahora por ejemplo, tendríamos que sobreponderar bolsa europea para infraponderar americana, pero no se si se puede afirmar que la bolsa europea sea más barata que la americana. Simplemente rebalanceo para cumplir mi asset / perfil, pero en el punto en que me encuentro,es como si empezara de cero. El que la bolsa europea no haya subido más que la americana no quiere decir que la esté comprando barata. No sé, tal vez haya algo que me he perdido. ¿Como lo veis? Aprovecho para animar al creador del blog y a los que realizáis los comentarios a que sigáis en esta línea de calidad con la que he aprendido mucho más de lo que jamás hubiera imaginado. Saludos.

Juan (2012-03-23 16:57:04)
Yo estoy indeciso con qué fondos de renta fija poner en mi cartera. Me inclino por el de Amundi porque es indexado y de bajo coste, pero me gustaría diversificar con algún otro. He estado mirando estos tres, a ver qué os parecen, ¿tenéis alguna opinión? (espero que los datos sean todos correctos): Amundi Fds Index Global Bd EUR Hedg —————————— Gestor: Amundi' En qué invierte: Renta fija pública de los estados de las principales economías desarrolladas plazo: 1-5 años el 44 % del fondo, 6-10 años el 27 %, y +de 10 el 29 % cubierto a euros Tipo de gestión: pasiva indexada, replica el índice JP Morgan Government Bond Index Global Hedged Euro TER: 0,41 % PICTET EUR Gov Bonds Short-Mid Term Bonds ————————————-- Gestor: Pictet En qué invierte: Renta fija pública de estados zona euro (calificación BBB o más), el 92 % en vencimientos de 1 a 3 años Tipo de gestión: activa (creo) TER: 0,60 % Fondo NARANJA Renta Fija ———————— Gestor: Renta4 En qué invierte: RF pública y privada de calificación alta o mediana (en un 80 %), de corto plazo (media: hasta 2 años) Tipo de gestión: activa (Utiliza derivados ¿sí?) TER: 0,85 %

Jose (2012-03-24 18:28:05)
Juan: yo me he decidido por el de Amundi complementado por uno monetario en euros de la Mútua, no es indexado pero es de bajo coste. Por cierto, ese dato de la distribución según duración de los bonos, del fondo de Amundi, lo estaba buscando sin éxito, ¿dónde lo has encontrado? Muchas gracias por él.

Álvaro (2012-03-24 02:22:07)
Pero el producto que vende el comerciante es demandado para ser utilizado, no para revenderlo otra vez. Lo que tú dices en cambio es comprar algo que sabes que es caro pq piensas q después habrá alguien dispuesto a pagar todavía más, es la llamada teoría del "greater fool". Tú comportamento especulativo sí que puede ser racional, pero el hecho de que el mercado continúe pagando el sobrecoste no lo es (ni tampoco es racional pensar que ese comportamento irracional del mercado será eterno).

Juan Carlos (2012-03-24 09:16:36)
Lo que pretendo decir que para una persona sin estudios finacieros como el 90 % de la gente, comprar una cosa que sube de valor y que ve que la mayoria de la gente la compra lo ve racional, igual que no compra una cosa que pierde valor y que nadie quiere, de hay que gente como Warren Buffet compra cuando bajan los precios(cuando hay problemas economicos) y vende cuando estan subiendo(expansion economica)y eso es irracional, hay que tener mucho valor, si no fuese asi seriamos todos ricos.

Álvaro (2012-03-24 23:42:22)
@Jose, según fondotop (renta4), la distribución exacta del Amundi es: 1 a 3 21,03 3 a 5 22,4 5 a 7 13,54 7 a 10 13,75 10 a 15 11,07 15 a 20 3,69 20 a 30 10,96 Más de 30 2,9

Pistachu (2012-03-26 13:09:06)
Sobre el punto 5 a mí lo que realmente me da miedo es haber subido un 30 % en un par de meses y que algunas previsiones hablen del sp500 a 1700 puntos este año jejeje no me gustan las subidas cohete...

Juan (2012-03-26 15:12:01)
@Jose El dato lo he encontrado en Morningstar (morningstar.es). Viene lo que pone Alvaro, yo lo he simplificado un poco @Juan Carlos Es un comportamiento racional, pero de una racionalidad muy miope @Pistachu Pero si vamos haciendo rebalances y euro-cost averaging, la volatilidad nos dará un plus de rentabilidad ¿no?

Pistachu (2012-03-26 16:53:32)
@Juan, indudablemente rebalancear ayuda a devolver las cosas a su riesgo original, "comprando de lo más barato" y "vendiendo de lo más caro" en gran parte, pero lo de obtener un plus de rentabilidad ya lo veo más discutible. Desde el lado emocional, como inversor a largo plazo no me gustan los periodos donde el mercado se mueve mucho en un corto espacio de tiempo, por ejemplo que en un año suba un 60-70 % (como que el SP500 se marque un 30 % desde octubre de 2011 y algunos digan que este año va camino de 1700...). Como inversor a largo plazo es más cómodo y favorece más invertir/rebalancear en un periodo de recesión (con mercado bajista-plano es la mejor garantía de compra barata) que hacerlo en un mercado con una tendencia de corto-medio plazo de subida cohete y fiesta. Dependiendo de la táctica de rebalanceo que uses, puedes ignorar en cierta medida posibles calentones de este tipo, por ejemplo rebalanceando en una fecha fija 1 vez al año o cada 2 años, quizás te pierdas la subida del 60 % o quizás te libres de rebalancear para comprar lo mismo que ya tenías pero un 30 % más caro por haber rebalanceado que es lo que puede pasar si rebalanceas usando porcentajes o bandas, en este caso si todo va muy rápido, y también corres rápido a rebalancear detrás del mercado, corres el riesgo de ir detrás de un "mercado irracional" y tampoco tiene sentido. Desde el lado de rentabilidad, es discutible que rebalancear en un mercado alcista de este tipo sea una oportunidad de obtener mayor rentabilidad que dejar correr el mercado 1 o 2 años aguantando sin miedo jeje En cualquier caso creo que aún sigue siendo mejor oportunidad comprar en mercados lo más bajos posibles que comprar a mitad de camino en distintos momentos de mercados alcistas. PDF: http://www.aaii.com/journal/article/portfolio-rebalancing-and-the-pr

oblem-with-bull-markets http://www.bogleheads.org/forum/viewtopic.php?f=10 &t=65999 PD: aún así a largo plazo, con más o menos volatilidad, espero que todos nos encontremos en el mismo sitio :-)

Álvaro (2012-03-26 19:20:30)
@Pistachu, históricamente esas subidas relámpago son un constante en la renta variable, a veces vienen seguidas de correcciones fuertes y a veces de más subidas igual de brutas. Sin ellas no podríamos tener una rentabilidad anualizada de entorno al 9 % en el largo plazo, y si tratamos de hacer market timing para aprovechar la volatilidad ya sabes lo que pasa ;). La solución (que ninguno aplicamos), es mirar la cartera solo una vez al año (considero que uno de los errores más comunes que todos comentemos, es mirar los rendimientos de la cartera con excesiva frecuencia, lo cual puede llevarnos al punto 5: que las emociones controlen nuestra toma de decisiones). @Juan, una frecuencia de rebalances excesiva puede hacernos perder rentabilidad, ya que en el corto plazo la bolsa tiende mantener cierta inercia en las subidas y bajadas (momentum que le llaman).

Álvaro (2012-03-26 21:01:23)
@Rottor, la base de que "rebalancear permite comprar barato y vender caro" es que las rentabilidades de la renta variable tienden a revertir a la media, por lo que tarde o temprano grandes subidas suelen ser seguidas por grandes bajadas, y viceversa. El problema es el "tarde o temprano", que no tenemos forma de saber si será muy temprano o muy tarde, pero promediado en el largo plazo el rebalance en periodos prefijados y no muy cortos parece dar ese plus de rentabilidad (al menos es lo que la experiencia empírica muestra hasta ahora).

Juan (2012-03-26 21:05:29)
@alvaro &Pistachu Este es un tema interesante, del que alguna vez hemos hablado En un comentario en otra entrada puse un enlace a un artículo en el que se demostraba matemáticamente que mayor volatilidad era mayor rentabilidad (si hacemos euro-cost averaging y rebalance). Eso demostraba el artículo. Álvaro, si hacer rebalances no supone gasto adicional (por ejemplo entre fondos de inversión), no entiendo como hacer rebalances, ponga mos, mensuales puede hacernos PERDER rentabilidad. ¿....? Pistachu, el artículo que pones hace referencia al hecho de que al rebalancear en un mercado alcista tienes que vender, y vender mucho (y por tanto pagar impuestos). Entonces el rebalanceo ya tiene un "coste". Pero si tienes fondos de inversión esa desventaja NO EXISTE. El rebalanceo yo entiendo que siempre te da un incremento de rentabilidad. Si te produce costes por los impuestos o por gastos de compraventa, entonces habrá que ver si te compensa o no. La única situación que veo en que el rebalanceo puede ser contraproducente sería cuando no hay una vuelta a la media (return to mean). Es decir, cuando un activo tiene a largo plazo una rentabilidad que difiere de la que se esperaba, tanto por exceso como por defecto (el famoso caso de las dos décadas de mercado bull en Japón)

Rottor (2012-03-26 21:40:21)
Creo que Juan ha dado la clave de lo que trato de decir, pero seguramente él lo ha expresado mejor. Supongamos que Europa ha crecido a una media de 6 % y USA de un 9 %. Supongamos que por rebalanceo, he de comprar Europa. Estoy comprando activos que por el comentario 11 de Álvaro me tenderán a rentar el 6 % a cambio de vender activos que me tenderán a rentar al 9 %. En el futuro, si tuvieran una tendencia perfecta, siempre tendría que estar comprando Europa y vendiendo USA, y es aquí donde no me acaba de cuadrar. Alguna vez tendré que comprar USA vendiendo Europa, pero si tienden a la media, creo que mi rentabilidad disminuiría. Y la última frase de Juan es muy importante: " La única situación que veo en que el rebalanceo puede ser contraproducente sería cuando no hay vuelta a la media". Y es que si se cumple lo expuesto por Juan en el comentario número 11, las bolsas serían predecibles y además, de forma muy sencilla, por lo que me da (habría que analizar datos) que no hay vuelta a la media, sino que cada año que pasa, modifica ligeramente la media. El rebalanceo sería contraproducente, no sabemos si por exceso o defecto: es posible que siendo así, en ocasiones sea beneficioso y en otras pernicioso, pero acabo con la misma conclusión, no podría afirmar que estoy comprando barato y/o vendiendo caro, ¿es así? Gracias por los comentarios.

Álvaro (2012-03-26 22:57:08)

> Álvaro, si hacer rebalances no supone gasto adicional (por ejemplo entre fondos de inversión), no entiendo como hacer rebalances, ponga mos, mensuales puede hacernos PERDER rentabilidad. ¿....?

Porque como comenté en el corto plazo la tendencia (subidas o bajadas) se mantiene con mayor probabilidad, es decir que dentro de un mes hay más probabilidades de que el activo que hoy sube siga subiendo, y que el que hoy baja siga bajando dentro de un mes. Es por eso que es preferible seguir la tendencia en el corto plazo (no rebalancear), pero tarde o temprano la tendencia se gira (reversion to the mean) y ahí está el beneficio que puede darte el rebalance. @Rottor, en esencia la rentabilidad de la renta variable sí es predecible porque equivale a los beneficios actuales de las empresas más la tasa de crecimiento de dichos beneficios, porque lo que hacemos no es más que comprar participaciones de empresas. Lo que ocurre es que el crecimiento futuro de los beneficios solo se puede adivinar y los acontecimientos que van ocurriendo van modificando las estimaciones, y eso hace que suba o baje la bolsa. Pero en el largo plazo esos vaivenes nos son indiferentes y lo que terminaremos ganando es lo que hayan ganado las empresas, ni más ni menos. Y ese beneficio de las empresas, en su conjunto, parece ser más o menos constante en el largo plazo (depende de factores como la inflación y los aumentos de productividad). Por tanto, periodos de crecimientos superiores a los normales (por aumentos de productividad y del optimismo) necesariamente vendrán sucedidos de periodos de crecimientos inferiores (con menor productividad y mayor pesimismo). Por otro lado, en un mundo globalizado las empresas en el largo plazo tenderán a ganar lo mismo porque el beneficio de vender un coche o una hamburguesa será el mismo aquí que en EEUU. En el corto y medio plazo las ventajas competitivas y los eventos inesperados podrán hacer que unas zonas sean más rentables que otras, pero en el largo plazo los beneficios tenderán a igualarse de modo que los que hayan ido por delante es más probable que terminen bajando, y los rezagados necesariamente tendrían que subir.

Albert (2012-03-27 12:49:40)

> La duda es que veo muchas veces afirmar que el "rebalanceo permite comprar barato y vender lo caro", pero, ¿es esto verdad? quiero decir, ahora por ejemplo, tendríamos que sobreponderar bolsa europea para infraponderar americana, pero no se si se puede afirmar que la bolsa europea sea más barata que la americana.

Efectivamente no "compras barato y vendes caro" sino que "compras lo que ha bajado de precio y vendes lo que ha subido de precio". El razonamiento es que venderás cuando un activo esté por encima de su rentabilidad potencial y comprarás cuando esté por debajo. Esto teóricamente da un "bonus" de rentabilidad. El otro razonamiento para el rebalanceo es mantener el mismo nivel de riesgo en la cartera. Este creo que tiene que ser el objetivo principal de rebalancear. Si además aporta una rentabilidad extra bienvenida sea.

Algunas Dudas de un Novato en Bolsa (2012-03-27 09:00)

Cristian me envía un mail con la siguiente consulta:

> Hola Antonio, llevo unos meses leyendo tu blog y me parece excelente.
>
> ¿Con cuanto dinero podemos empezar a invertir? mejor dicho, con cuanto vale la pena hacerlo. Te lo pregunto con total desconocimiento de lo que vale una participación en un fondo (habrá un mínimo, supongo), ni como se contrata, ni las comisiones, ni nada de eso.

> Yo, como muchos, ahorro algo de mi sueldo en la típica cuenta del banco, lo gasto en las vacaciones, algún capricho y poco más. Así cada año...
>
> Por eso es que me acerqué a tu blog y en estos dos meses tuve grandes avances en cuanto a tener mis gastos bajo control, tener 6 meses de gastos fijos para imprevistos y conocer mi capacidad de ahorro. Creo que ya toca informarse sobre que hacer con ese dinero sobrante (si es que se puede hacer algo jejeje).
>
> Actualmente tengo unos 3000 euros ahorrados en la cuenta, mi capacidad de ahorro anual es de unos 3500 aproximadamente; te lo comento por si me dices que espere a tener cierta cantidad para empezar. Tengo 40 años, sin hijos, ni deudas y mi idea de invertir es para que 1) la inflación no se coma mis ahorros y 2) disponer de ese capital en 25 años para mejorar mi jubilación. sobre mi aversión al riesgo no se que decirte, supongo que me gusta tu blog porque no prometen el típico "hágase rico mañana" por lo que diría que algo conservador, aunque tampoco sé como se mide eso.
>
> Me gustaría también que me recomendases algún libro o diccionario financiero para poder entender mejor el blog ya que creo que la linea que propones es muy adecuada para mí.
>
> Creo que mi duda puede ser la de muchos y sería interesante leer tu respuesta. Muchas gracias.

Hola Cristian. Ante todo agradecerte tu correo y felicitarte por tener la inquietud de saber qué poder hacer con los ahorros que te sobran, sobretodo teniendo unas finanzas tan saneadas y libres de deudas.

Comenzaré por decirte que el mejor comienzo es empezar a formarte. Pero a formarte de verdad, leyendo libros de finanzas que sean prácticos y ayuden al pequeño inversor a arriesgar sus ahorros en una cartera de inversión adaptada a él. En [1]52 Libros para 52 Semanas: Los 10 Mejores podrás encontrar algunos de ellos.

Aunque prefiero que saques tus propias conclusiones mientras te vas formando como inversor, si me pides tu opinión, y por lo que leo en tu mensaje, tienes un perfil que se adapta muy bien al estilo boglehead. Te apetece invertir algo de tus ahorros, de forma que la inflación no se coma tu dinero, reconociendo ser algo conservador. Creo que una simple cartera como esta es lo que YO contrataría en el caso de ser tú:

60 % Renta Variable

40 % Renta Fija Euro

De esta forma tendrías un portafolio adaptado a tu edad y perfil de riesgo. Cada año que pase podrías incrementar tu porcentaje de renta fija en un 1 %, y rebalancear la cartera con las nuevas suscripciones a los fondos.

Con respecto a si merece la pena comenzar a invertir, ¡ya te digo que merece la pena!, pero debes hacerlo mediante un método que no te cargue de tensión, que te permita disfrutar del día a día despreocupándote de tu cartera, que estará adaptada a tu perfil de riesgo y enfocada exclusivamente en el largo plazo.

Puedes empezar desde ya si quieres. Hay [2]fondos indexados sin mínimo de inversión inicial, como los de ING. También tienes otros como los de Pictet que pueden ser contratados por muy poca cantidad inicial (200€ - 300€). Los [3]fondos indexados de Amundi, los tienes en Selfbank por 1000€ de aportación mínima inicial. Cualquiera de ellos creo que se adaptan a tu inversión inicial y a las aportaciones que podrás ir

haciendo con tu nivel de ahorro.

Así que ya ves, no tienes el más mínimo obstáculo para empezar a invertir. Olvídate por un tiempo de blogs, foros, revistas, periódicos salmón, Intereconomías y demás gaitas financieras que encontrarás diariamente. La industria de las finanzas está montada para venderte la moto en cuanto te descuides. Lee algunos de los libros que te recomendé. De la lista de [4]los 10 mejores, creo que el nº4 es el que mejor te vendría en este momento, aunque espero que te defiendas un poco con el inglés, ya que en castellano no existe libro que le haga sombra.

Un saludo Cristian, muchas gracias por tu confianza. Y cuidado con empezar a invertir de esta forma tan aburrida,... que engancha.

1. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-los-10-mejores.html`
2. `http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-baratos-1-renta-variable.html`
3. `http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html`
4. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-los-10-mejores.html`

Álvaro (2012-03-31 22:49:51)

> y mas específicamente, si a la recomendación de antonio: cartera blogehead 60 % RV y 40 % RF le quiero agregar un poco mas de riesgo, por ejemplo 70 %RV y 30 % RF (que es lo que propone @igor ¿a que clase de riesgos y beneficios me expongo? quizas me estoy dando cuenta de que no soy tan conservador como pensaba.... gracias nuevamente.

¿Podrás soportar que en determinados momentos la parte de RV de tu cartera caiga un 50 % o más, evaporándose decenas de miles de euros de tus ahorros? Ese es el riesgo principal y cuanto menor sea el porcentaje de RV menor será la caída para el total de la cartera (y esas caídas se darán una o más veces durante tu vida como inversor a largo plazo con toda probabilidad). Al final tienes que llegar a un compromiso entre ganar más dinero en el largo plazo y dormir por las noches :) (y si dudas siempre es mejor pecar de conservador que asumir un mayor riesgo del que serás capaz de soportar).

Álvaro (2012-03-27 13:34:54)
Cristian, para que te hagas una idea de los frutos que puede darte tu ahorro podemos hacer un cálculo orientativo. Con una cartera RV/RF de 60/40 pongamos que puedes obtener una rentabilidad media anual del 6 % nominal (es una rentabilidad conservadora, pero si con el tiempo reduces el porcentaje de RV aún será menor). Con una inversión inicial de 3000€ y una aportación anual fija de 3500€ nos daría lo siguiente en 25 años: 3000*1.06ˆ25+(3500/0.06)*(1.06ˆ25-1)= 204901€ Como ves sí vale la pena empezar a invertir aunque sean cantidades modestas, y además es importante empezar a hacerlo cuanto antes.

titin (2012-03-27 15:24:12)
Buenas tardes, Yo estoy coom Cristian, soy novato en esto y bendigo el dia en el que descubrí este blog. Me he dado un año para "ponerme las pilas" en temas de inversión y a finales de este 2012 empezar a componer mi cartera (ya he empezado a organizar mis ingresos y gastos, intentando automatizar el ahorro a disintas cuentas). De momento, estoy leyendome todo tu blog de principio a fin y esta semana santa empezaré con el libro que recomiendas. Descubrí este blog a través de thinking rich y, la verdad, es que está siendo un enorme tesoro. Muchas gracias

Juan (2012-03-27 16:42:19)
@Alvaro ¿6 % nominal es sin corrección de la inflación? Y pregunto: ¿la fórmula sería... (aportación anual/rentabilidad)*((1+rentabilidad anual) elevado a la potencia de los años que pasan) ? (yo que siempre empleaba el excel para calcularlo...)

Álvaro (2012-03-27 18:25:59)
6 % nominal sí, siendo conservador he supuesto un 3 % para la renta fija (40 %) y un 8 % para la variable (60 %). La fórmula es: (aportación periódica/rentabilidad)*(((1+rentabilidad) elevado a la potencia de los periodos) menos 1)

lolo (2012-03-27 19:02:04)
Hola Supongo que como he leido en este blog el lado oscuro de la codicia nos llama y teniendo gestoras como Bestinver resulta dificil apuntarse al camino de los fondos indexados Mi consulta es sobre la herramientas de Morningstart. Dentro del subapartado gráficos cuando estás examinando un fondo y lo comparas están los conceptos gráfico de precios, gráfico de crecimiento y gráfico de rentabilidad. Si comparo los gráficos que me da Bestinver en su página, por ejemplo Bestinver internacional vs MSCI y hago lo mismo en Morningstar los "veo" diferentes aunque imagino que es más un efecto del diseño del gráfico a una información falseada obviamente ¿Me podríais aclarar qué gráfico usar para realizar las comparativas de fondo? Y por seguir abusando de la amabilidad del administrador del blog, ¿alguien me sabría indicar como ver gráficos/históricos y sus comparativas de la cartera de dividendos que sugiere selfbank en su portal? ¿ No os parece una buena estrategia para comprar y mantener de forma indefinida ? Saludos JM

Albert (2012-03-27 20:27:56)
lolo, sobre la diferencia en las comparaciones, es que Bestinver usa, tal como dice su folleto simplificado, el MSCI WORLD INDEX (no dice si es con reinversión o no...) y Morningstar usa el MSCI Europe Small Cap NR USD.

Álvaro (2012-03-27 20:47:20)

> Supongo que como he leido en este blog el lado oscuro de la codicia nos llama y teniendo gestoras como Bestinver resulta dificil apuntarse al camino de los fondos indexados
>
> > Yo también peco de codicioso, por eso me estoy planteando seriamente dejar de pagarle todos los años casi el 2 % de mi dinero a Paramés y compañía... (desde que tengo el fondo indexado de amundi europa me ha rendido más que el bestinfond, pero quiero mantener un subasset de small-value europa en mi cartera y todavía no he encontrado una alternativa).

igor76 (2012-03-27 21:39:14)
Buenas, Yo con 25 años por delante haría como mínimo 70 % RV y 30 % de RF. Por otro lado, para ver cuánto vas a tener de manera sencilla podeis utilizar la calculadora de la página de Ing direct (Planes de pensiones). Yo suelo utilizar un 5 % de rendimiento neto (el 8 % que espero de mi cartera menos un 3 % de inflación). Así sé cuánto dinero equivalente al actual voy a tener. Un saludo

Carlos (2012-03-27 23:00:43)
Yo tengo prácticamente el mismo problema de Cristian: tengo unos 3000 euros para empezar y unos 2000-3000 anuales. Sin embargo, no me decido a dar el paso porque no veo ningún broker que me permita hacerlo de forma eficiente. Mi idea es meter un único producto (no dan para más 3000 euros) y sólo RV (el VIG o algún etf que replique la bolsa mundial). Y por ejemplo, en Selfbank sólo con la custodia ya son 5 euros mensuales: 60 al año. Esto ya es un 2 % sobre los 3000 invertidos a lo que habría que sumar los costes de compra que creo que son 15 euros. Me parece muy poco eficiente. ¿Alguien conoce algún broker para situaciones de este tipo? Por otro lado, representa un problema el hecho de que sólo tenga un producto en cartera a la hora de "rebalancear" (no hay nada que rebalancear)

igor76 (2012-03-28 07:22:59)
@Carlos, Si no quieres pagar ninguna comisión, te recomiendo los fondos indexados de Amundi. Puedes diversificar, hacer aportaciones desde 150 € y rebalancear sin pagar peaje fiscal. Más fácil imposible.

Juan (2012-03-28 15:09:57)
@Carlos yo estoy con Igor: los fondos son más eficientes para el pequeño inversor. Fíjate que te evitas gastos al hacer rebalance, que te evitas gastos de impuestos sobre dividendos porque son de acumulación, que puedes hacer aportaciones frecuentes sin que te suponga más gasto, con lo que añades las ventajas del euro-cost averaging... Te recomiendo que un día cojas una calculadora (o el excel) y compares cómo te saldría de una forma y de otra es cierto que los ETF tienen más variedad y que puedes acceder a gestores como Vanguard, pero ¿vale la pena el precio que tienes que pagar por ello? Aquí te dejo un artículo explicando las ventajas del fondo sobre el etf: monevator.com/2011/10/31/buy-index-funds-for-simplicity/ @Igor Yo suelo calcular el rendimiento neto de la renta variable entorno a un 4 %. Para una cartera 80-20 yo suelo calcular con 3,5 %-3,7 %. Algunos inversionistas (Bernstein en "The Four Pillars...") dicen que en este siglo las acciones de bolsa no van a dan unos rendimientos tan altos como en el pasado. Por si acaso me pongo en la visión más escéptica.

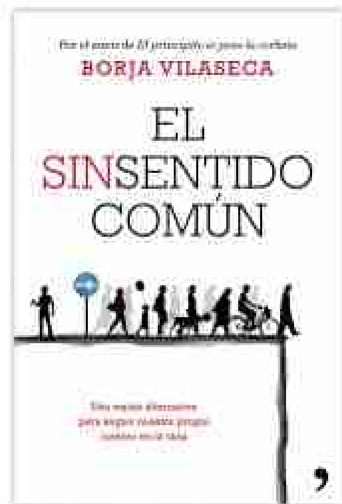
Carlos (2012-03-28 16:08:37)
@juan @igor76 Muchas gracias por vuestra ayuda. ¿A través de qué brokers puedo contratar los fondos de Amundi? ¿No me cobrarán custodia también?

Juan (2012-03-28 16:46:55)
@Carlos Yo los tengo con Selfbank y no cobran. También tienes en Renta 4 por ejemplo

igor76 (2012-03-28 20:04:19)
@Juan, A pesar de que los ETFs son menos eficientes que los fondos la verdad es que no predico con el ejemplo y mi cartera es básicamente de ETFs, aunque hago como Antonio y voy a utilizar los fondos de Amundi para rebalancear. Es que hay ETFs como el VIG que no los puedes encontrar como fondos en España... En cualqier caso, para el caso de Carlos yo me iría a los fondos. Un saludo

cristian (2012-03-30 22:55:16)
hola a todos. soy cristian, el que le envió el mail a antonio y este es mi primer post en el blog. realmente estoy muy agradecido por las respuestas tanto del administrador como de los lectores. sólo me queda una duda antes de poner mis euros a trabajar y es acerca de la seguridad de estos fondos y ETFs (aunque por lo que comentan, creo que me decidiré por fondos indexados). respecto a esta cuestión, pregunta de novato: ¿pueden quebrar esos fondos? ¿puede pillarlos un "corralito" o algo así? y en tal caso hay algún fondo de garantía u organismo que responda por ese dinero si los administradores desaparecen con el dinero? espero no haber preguntado una tontería, pero como le decía a antonio en el correo, son dudas que a todo novato se le cruzan por la cabeza y en los blogs donde he buscado información no lo he hallado. y mas específicamente, si a la recomendación de antonio: cartera blogehead 60 % RV y 40 % RF le quiero agregar un poco mas de riesgo, por ejemplo 70 %RV y 30 % RF (que es lo que propone @igor ¿a que clase de riesgos y beneficios me expongo? quizas me estoy dando cuenta de que no soy tan conservador como pensaba.... gracias nuevamente. un saludo

El Sinsentido Común: Explotación Remunerada **(2012-03-30 17:00)**

[1] 

De esta forma describe Vilaseca el concepto actual de asalariado:

> ”El lunes suele ser un día triste. A primera hora de la mañana suena el despertador y nos levantamos de la cama a regañadientes para ir al trabajo, entrando en una rueda de la que no saldremos hasta el viernes por la tarde. Además, debido al obsesivo afán de lucro que persiguen la gran mayoría de las empresas, los entornos laborales contemporáneos suelen funcionar de un modo mecánico y deshumanizado. De ahí que para todos los empleados trabajar sea sinónimo de obligación, monotonía, cansancio, estrés y aburrimiento”.

Y no sólo se ayuda del estudio de la situación laboral actual, la etimología de la palabra trabajo también viene a explicar el concepto de asalariado. El origen de la palabra trabajo procede del vocablo tripalium, que en latín significa tres palos, que por los relatos de los historiadores, era el nombre que recibía un aparato de tortura del siglo VI, con el que se inmovilizaba a los esclavos y eran azotados de forma despiadada.

Tripalium derivó en tripaliare, que quiere decir torturar. De tripaliare surgió trebajo, cuyo significado es esfuerzo, sacrificio y dolor. Finalmente trebajo evolucionó hacia trabajo, que lo entendemos hoy como tarea o labor. Mediante este estudio etimológico, Vilaseca ofrece una definición nueva de trabajo:

> ”Realizar una tarea que implica esfuerzo, sacrificio y dolor, pudiendo llegar a convertirse en una tortura”.

Estas afirmaciones son, posiblemente, exageradas, pero quizás nos ayudan a mirar nuestro día a día desde otro punto de vista. Al estar nuestra existencia tan ligada a la economía (sólo tenemos que ver con qué tipo de noticias abren los telediarios cada día), no nos queda otra que trabajar para que las empresas puedan ser competitivas y nos paguen nuestro esfuerzo con el dinero que usamos para sufragar nuestros gastos. Al tener la sartén cogida por el mango gracias al poder de pagar nóminas, las empresas condicionan nuestros estilos de vida y se apoderan de nuestro tiempo y energía vital.

Dedicamos nuestras mañanas y tardes a estar es oficinas junto a personas que no elegimos como compañeros, a quienes curiosamente vemos más que a nuestras propias familias. Todo esto desemboca inevitablemente en un mal ambiente laboral, cargado de horarios abusivos, compañeros no afines y jefes siervos de la mano que les paga y crueles con quienes son sus subordinados. Y todo por conseguir 22 días de vacaciones al año.

Expertos en management (en el libro, Vilaseca cita nombres propios como Steven Covey, Peter Senge o Fredy Kofman) advierten que este modelo laboral terminará siendo improductivo, porque al ser tratados como máquinas sin necesidades humanas, muchos empleados viven la jornada laboral de cuerpo presente, pero de mente y corazón ausente, calentando la silla hasta que llega la hora de ir a casa, mientras pasan el rato conectados al buscaminas, redes sociales o juegos online.

Debido a esta rutina laboral tan negativa, muchos seres humanos han dejado de creer en la felicidad. Basta con ver los rostros de la gente por las mañanas en los vagones del metro...

Os dejo con un interesante vídeo del autor en una conferencia realizada en la entrega de unos premios empresariales:

IFRAME: [2]http://www.youtube.com/embed/Asdl6u0t12o?rel=0

Entradas de la serie:

[3]Resumen

[4]La Filosofía del Materialismo

[5]La Economía Insostenible

[6]El Dinero para Devolver los Préstamos No Existe

[7]Lucro y Poder

[8]Explotación Remunerada

1. `http://www.casadellibro.com/libro-el-sinsentido-comun-una-vision-alternativa-para-seguir-nuestro-p-ropio-camino-en-la-vida/9788499980058/1879239`
2. `http://www.youtube.com/embed/Asdl6u0t12o?rel=0`
3. `http://inversorinteligente.es/el-sinsentido-comun.html`
4. `http://inversorinteligente.es/?p=3038`
5. `http://inversorinteligente.es/?p=3098`
6. `http://inversorinteligente.es/?p=3184`
7. `http://inversorinteligente.es/?p=3202`
8. `http://inversorinteligente.es/?p=3228`

Juan (2012-03-30 21:35:00)
Me he visto la conferencia Hombre, creo que el tío abusa un poco de los clichés de trazo grueso, pero el tema es desde luego muy interesante. Yo también le había dado vueltas este tema y no sabía ni que existía esta corriente de pensmiento, o de investigación sobre organización de las empresas, "desarrollo organizacional". Seguiré la pista a este tema.

CarlosC (2012-04-01 10:35:45)
Y gracias por tener un trabajo, que como esta la situación actual son pocos los que tienen ese "privilegio". Hace poco he leído el libro de Niño Becerra, "Más allá del crash. Apuntes para una crisis", muchos le tachan de catastrofista, pero hay pasajes del libro que son ya una realidad.

Pistachu (2012-04-02 12:41:47)
Os dejo otro interesante vídeo que refleja claramente como me he sentido en la oficina después de leer el artículo http://www.youtube.com/watch?v=zCLyLBrugD0 Quizás dentro de unos 2000 años se haga una peli sobre como era la vida de los oficinistas y sus únicas opciones de ser libres...

Juan (2012-03-30 19:26:50)
¿Y el autor plantea alguna alternativa? Por cierto, sobre el tema de las CUENTAS OMNIBÚS que comentabamaos el otro día, un hilo en Rankia reciente bastante informativo y tranquilizador, para quien le interese rankia.com/blog/diccionario-financiero/1172930-cuenta-omnibus

1.4 abril

Algunas Cuestiones sobre Cómo Empezar a Invertir (2012-04-03 09:00)

Rogelio, con unas finanzas bastante saneadas, sin deuda por hipoteca y con unos ahorros bastante holgados, me envía algunas preguntas de las que te hago partícipe:

> Hola a todos,
>
> Tengo la cabeza un poco cuadrada después de haberme metido el blog entre pecho y espalda durante la última semana, pero como dicen los ingleses: "no pain, no gain".
>
> Después de darle vueltas a varios blogs, libros, cursos, este blog ha sido como una bendición porque responde exactamente a lo que yo estaba buscando como orientación para invertir en bolsa (y ya no parafraseo más): no nonsense investing.
>
> Os cuento mi situación económica y mis planes y después os machaco a preguntas:
>
> Situación: 39 años, 40.000 euros en depósitos a plazo fijo (media de 3.5 %), hipoteca pagada.
> Planes: Inversión inicial de 4.000 euros (fuera de esos otros 40.000) y ahorro de 400 euros/mes para rebalancear cada año. Me temo que ahora mismo mi mujer se niega a que ponga en juego "el futuro de los niños" hasta que vea "resultados". Si, ya sé que esto es a largo plazo, ya la iré convenciendo poco a poco para pasar a la cartera parte de esos ahorros.
>
> No voy a ser original, y tranquilo Antonio, que no lo considero una recomendación, simplemente he leído mucho y tu modelo es el que más me ha gustado. Mis planes son los siguientes:
> - RENTA VARIABLE (70 %)
> Vanguard High Dividend Yield ETF (VYM) – 30 %
> Vanguard european index fund (VGK) – 20 %
> Vanguard Pacific Stock Index Fund (VPL) – 10 %
> ETF VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS (VWO) – 10 %

- RENTA FIJA (30 %)
ISHARES BARCAP EURO GOV BOND 1-3 (IBGS) – 30 %

Y ahí van las preguntas:

1. En primer lugar: ¿os parece adecuada la distribución dadas mis circunstancias? Realmente no tengo pensado mirarla más que 1 vez al año de aquí a que me retire (excluyendo el rebalanceo, incrementando la renta fija en 1 % anual)
2. ¿Os parecen adecuados los ETFs que he escogido? ¿Alguna sugerencia? Lo mismo para los bonos. No estoy muy convencido con estos, pero fue lo más similar que encontré. Y una pregunta más fundamental: ¿podría considerar los depósitos a plazo que tengo como renta fija y concentrarme simplemente en la RV? El dinero en depósitos me temo que no lo invertiré y se quedará en forma de depósitos. La inversión vendrá de los nuevos ahorros.

Y el resto de preguntas:

3. Dividendos. He leido por algún lado que alguno (o todos) de esos ETFs da dividendos. Si es así, ¿cómo funciona? una vez o varias al año veré un ingreso correspondiente a cada uno de los ETF en la cuenta asociada a la cuenta de valores, ¿es correcto? Después ya es cuestión de cada uno el reinvertirlos al hacer los rebalanceos.
4. Tratamiento fiscal. También he leído que hay doble imposición sobre los dividendos, aquí en España y en USA, pero que esta parte la devuelven al hacer la declaración. ¿Es automático? Es que yo siempre funciono aceptando el borrador y no tengo más líos.
5. Rebalanceo. Para esos porcentajes, ¿cómo iría el rebalanceo? El segundo año 31 % de renta fija (si es que lo del depósito no es sustituto) y la RV un 69 % pero manteniendo las relaciones entre ellos constantes. Es decir, a los 10 años, los porcentajes serían:
- RV (60 %)
VYM – 25.7 % (es decir, relación 3/2 respecto a VGK y 3/1 con respecto a VPL y VWO)
VGK – 17 %
VPL y VWO 8.6 % cada uno
- RF (40 %)

Saludos.

Rogelio, ante todo muchas gracias por tu confianza y por compartir conmigo y los lectores del blog tu situación particular y las dudas que te asaltan. Felicitarte también por tener la inquietud de preguntarte si no podrás hacer algo mejor con el dinero que ahorres a partir de hoy. Voy a darte mi opinión personal ayudándome de los apartados que tú mismo apuntas, así como invitar a todos los que quieran aportar más ideas a que lo hagan mediante el hilo de comentarios.

1. Tu cartera no me parece nada mala, todo lo contrario. Son activos de calidad, proporcionados por gestoras de calidad, y distribuidos en una proporción que entiendo es acertada para ti por lo que nos expones. Quizás el High Yield que vas a usar para la renta variable USA sea el que menos me gusta por el alto peaje fiscal que deberás pagar. Añadiendo un fondo de inversión a cada asset para un mejor y más barato rebalance, te quedaría la cartera muy parecida a mis gustos personales actuales.

2. Yo consideraría los depósitos aparte. Los contabilizaría en mi tabla patrimonial pero NO dentro de

mi cartera de inversión, a no ser que se tratara de una [1]cartera permanente.

3. Llegarán directamente a tu cuenta corriente asociada a tu cuenta de inversión. Lo que hagas después con ellos es cosa tuya. Si los reinviertes, mejor para tu patrimonio.

4. Puedes declarar la doble imposición, pero vete olvidando del borrador. La comodidad de la declaración de la renta se acabó si vendes acciones, fondos o ETFs, o si quieres una devolución por doble imposición. El traspaso entre fondos de inversión no tiene dicha complicación/incomodidad. Es una de las ventajas de estos últimos.

5. Así mismo lo hago yo. En [2]mi cartera voy variando cada año el porcentaje asignado a la renta fija, subiéndolo un 1 % anual, y bajando en la misma medida el porcentaje de renta variable total, pero los porcentajes de las distintas clases dentro de la renta variable son fijos.

Además, te diré algo más. Si tu mujer es de la opinión de dejar tranquilitos esos 40000€, yo (YO) accedería a su petición. Es importante que haya un consenso entre los dos, y que ambos entendáis perfectamente donde estáis poniendo el dinero de los DOS. Después de todo, vuestra situación financiera es muy buena, por lo tanto creo que la necesidad de arriesgar es relativamente baja. Comenzando desde ya podréis ir construyendo una cartera que satisfaga vuestras necesidades de inversión.

Espero haberte aclarado las dudas iniciales, y a ver si el resto de lectores del blog pueden aportar algo más con sus opiniones para que puedas tener diferentes puntos de vista.

1. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`

Álvaro (2012-04-04 21:08:19)
@Juan, en el caso de DB X-trackers creo que son bastante transparentes, puedes ver con detalle los activos que componen el colateral y en mi opinión son de suficiente calidad (al menos los que he visto). Evidentemente en igualdad de condiciones siempre será peor un fondo sintético, y tampoco los recomendaría como activo principal "por lo que pueda pasar", pero al menos en mi cartera tienen su hueco (mi favorito es el IBOXX® € SOVEREIGNS EUROZONE 5-7 TR INDEX ETF, cuyo colateral ahora mismo es 80 % bonos gubernamentales alemanes y 20 % italianos; y tb me gusta el EURO STOXX® 50 ETF con TER del 0 %).

Rogelio (2012-04-03 12:45:22)
Hola Antonio, Claro, cristalino y práctico, como siempre. Lo tengo todo mucho, mucho más claro. He abierto cuenta con Renta 4 por lo de los fondos, aunque con las cantidades con las que empiezo iré poco a poco para optimizar comisiones. Abusando de tu amabilidad y de la del resto, aprovecho para hacer un par de preguntas a tus comentarios e incluir otro par de ellas que me han ido surgiendo dándole vueltas a la cabeza desde que envié el post. 1. Gracias por el consejo. Seguramente lo sustituya por el VIG. 4. Aunque el borrador ya no cuele, supongo que los brokers (Renta4 en mi caso) emitirán algún tipo de documento fiscal como hacen los bancos con las cuentas corrientes y los depósitos, ¿no? Si me voy con eso y con mi borrador a Hacienda no debería haber ningún problema, ¿no? ¿Utilizáis alguna otra alternativa? 6. ¿Qué ocurre si la gestora con la que tienes el/los fondos quiebra? Por ejemplo, tengo mis ETFs con Renta4 y esta quiebra/desaparece? ¿Qué ocurre? ¿Y si tengo ETFs de Vanguard y quiebra Vanguard? 7. En alguna entrada del blog se menciona como retirar fondos en la jubilación. Entiendo que lo que se hace es vender (mensualmente o anualmente) aproximadamente entre el 3-6 % de la cartera. Si se hace mensualmente, supondría el pagar comisiones de venta cada vez, ¿no? ¿Que impuestos tiene además cada retirada? ¿Está libre de impuestos? ¿No se pagan impuestos sobre las plusvalías? ¿Funciona igual para fondos que para ETFs? ¿Es diferente si vendo un año después de la primera compra que si lo hago después de retirarme? 8. ¿Cómo funcionan los bonos? Por ejemplo, el que tiene Antonio en su cartera. Al ser de 3 años, ¿quiere decir que tiene que esperar tres años para recuperar el

nominal? ¿no puede venderlo mientras? Si lo vende pierde la rentabilidad? 9. También se menciona en otra entrada que los fondos son buenos para rebalancear. ¿Entiendo que siempre que tengas los fondos en la misma plataforma (Renta4, p.e.) puedes mover dinero entre ellos sin coste? ¿Qué otras diferencias hay? Entiendo que los fondos son más caros, pero con ventajas fiscales porque reinvierten los dividendos y además permiten rebalancear sin coste, ¿es correcto? Agradezco todos vuestros comentarios. Rogelio

Juan (2012-04-03 16:28:38)
A ver si puedo aportar algo: 1- Para evitar la DOBLE IMPOSICIÓN el broker/banco del que seas cliente debe proporcionarte y luego tramitar un impreso del Tesoro americano: el (ya famoso) W8-BEN. Tiene al parecer validez por tres años y evita que pagues por los dividendos un tipo fiscal del 30 % (!!!) en vez del 21 % que tenemos aquí y que te cobrarían con ese impreso (hay un 9 % de diferencia). Yo nunca lo he gestionado porque gracias a Dios estoy formando mi cartera con fondos de acumulación, lo que simplifica mucho las cosas. 2- Sobre los riesgos de quiebra de los intermediarios (bancos/brokers): a. existe un fondo de garantías para esos productos financieros llamado FOGAIN (Fondo de Garantía de Inversiones), parecido al Fondo de Garantía de Depósitos para depósitos b. se supone que por encima de los riesgos de quiebra que puedan tener los intermediarios (banco/broker) hay siempre unas acciones y activos que en último término están ahí, EXISTEN físicamente (no es como los depósitos de los bancos). Es verdad, y lo hemos hablado aquí, que no están DIRECTAMENTE a tu nombre, sino que los bancos y brokers emplean las (ya también famosas) cuentas OMNIBÚS, para simplificar gestiones y abaratar costes. No te preocupes, su uso está extendido y en el peor de los casos el banco está obligado a tener un registro donde dice qué fracción de la cuenta omnibús corresponde a cada cliente particular (así lo tengo yo entendido al menos). Si aún con todo te quedas intranquilo, aquí hemos comentado que la forma de diluir ese riesgo es diversificar en varias entidades: igual que utilizamos varias gestoras de fondos/ETF, utilizar varios intermediarios (bancos/brokers). De esa forma evitas que en el peor de los casos, si se diera la catastrófica y (creo) poco probable situación de que la quiebra del banco/broker afectara a tus inversiones, siempre podrías evitar que eso se llevara por delante todos tus ahorros de un solo golpe.

wenomeno (2012-04-03 18:14:48)
Rogelio, aquí te explican como funciona un bono http://inversionario.com/2011/04/como-gano-dinero-con-un-bono/ de todas formas invertir a través de ETFs de renta fija es distinto, al comprar el ETF tú adquieres una participación en una cesta de bonos, esta cesta cotiza en el mercado y su valor varía a lo largo del tiempo, los bonos que van venciendo se sustituyen por otros, cuando vendas tu participación en el ETF recibirás el precio de mercado la ventaja de utilizar fondos es que puedes traspasar el capital a otro fondo sin tener que pagar impuestos sobre los beneficios, en cambio si lo haces con ETFs sí que tienes que pagar impuestos, por ej. si al rebalancear tienes que vender un 10 % de tu cartera de RV tendrás que pagar impuestos por esa venta si usas ETFs, con fondos no vista tu cartera, yo creo que vale la pena que consideres los fondos de Amundi y Pictet y algún fondo de renta fija a corto plazo (lo digo porque es el plazo escogido en tu cartera) o de mercado monetario barato (sé que Amundi tiene alguno interesante, Antonio hizo un post sobre fondos de RF)

Álvaro (2012-04-03 18:48:34)
A lo ya comentado por Antonio, para esos niveles de ahorro (unos 5.000€ anuales a repartir entre varios assets) utilizaría sin duda fondos de inversión, ya que entre la retención fiscal por cobro de dividendos y las comisiones de compra se te va el supuesto ahorro de costes que pudieras tener por utilizar ETFs (al menos usando fondos tan económicos como los Amundi, el único problema podrían ser los emergentes pero siendo el menor de los assets y con esas cantidades no es significativo). Además si algún día necesitas rebalancear a parte de con las aportaciones (por ejemplo si la RV sube mucho), con los ETFs Hacienda se quedará con un buen pico de tus ganancias anticipadamente. Por otro lado, aunque no contabilices los depósitos dentro de la cartera yo sí los tendría muy en cuenta a la hora de decidir tu distribución de RV/RF. Con ese colchón en depósitos (que no deja de ser RF corto) puedes perfectamente plantearte una distribución más agresiva, dejando solo una pequeña parte de RF (10-15 % en lugar de 30 %) en un fondo para rebalancear, y mantener esa "agresividad" por más tiempo mientras tu cartera boglehead sea inferior al montante de los depósitos. Aún así, si consideras los depósitos una inversión a largo plazo yo sí los contabilizaría

dentro de la cartera (de hecho lo estoy haciendo con los que aún me quedan), ya que te ayudará a poner en perspectiva las subidas (y sobre todo las bajadas) de la RV y no preocuparte tanto de las mismas.

Juan Luis (2012-04-03 20:01:10)
Hace pocos días que conocí el foro y es mi primer mensaje. Este post me viene muy al hilo y más o menos contesta alguna duda que yo mismo le planteé (mucho más vagamente) a Antonio anoche. Aunque parecen métodos fáciles (creo que una vez puestos en marcha van bastante "sólos", que es de lo que se trata) lo cierto es que veo que me queda bastante por aprender antes de poder configurar una cartera que cumpla todos los requisitos. 4. Los brokers emiten información para uso fiscal. Por mucho menos de lo que planteas perdí hace años el "derecho" a borrador y tengo el vago recuerdo de haber intentado infructuosamente que me hicieran la declaración en Hacienda. Demasiado complicado, me dijeron. Así que creo que tus dos alternativas más probables son o el "hágalo usted mismo" (en la línea de La bolsa o la vida) o te tocará pagar. Por no agobiar con mil dudas que seguro que están resueltas en el blog y espero ir resolviendo, planteo una de las más importantes que tengo. Supongo que es un poco ingenuo por mi parte, pero ¿podría ahorrar impuestos si estableciera mis inversiones en un entorno de baja o nula fiscalidad (Suiza, Luxemburgo...)? Me refiero a llevar allí mi duramente ganado y tributado dinero para luego no pagar impuestos por cualquier plusvalía. Supongo que amén de otras consideraciones no sería tan sencillo y para evitar la tributación española tendría que establecer mi residencia fiscal en el país en cuestión, ¿no? Es que el tema de los impustos me trae a mal traer y no sé como ahorrar en la crujida que me meten en este capítulo... Un saludo.

Lluís (2012-04-04 09:45:01)
Como lo véis para diversificar los etf de DB X-trackers de acumulación, existen de USA y europa por una comisión del 0,20 % y al no repartir dividendo no tenemos coste fiscal (para el rebalanceo podemos utilizar los fondos).

Albert (2012-04-04 10:15:56)
Lluís, los etfs de DB usan swaps en lugar de las acciones directamente, eso añade un riesgo añadido.

Álvaro (2012-04-04 17:42:58)
El tema del swap es un riesgo añadido pero controlado. Cuando compras un ETF de DB Xtrackers lo que hay por debajo es una cesta de acciones o bonos diferentes a lo que teóricamente estás comprando, cuyo valor de mercado no podrá ser nunca inferior al 90 % del activo representado por el ETF, y esa diferencia máxima del 10 % es la que garantiza el emisor del swap (en este caso Deutsche Bank). Por tanto en el improbable caso de insolvencia del garante (una entidad declarada sistémica, es decir "demasiado grande para dejarla caer") como mucho podríamos perder el 10 % del valor liquidativo del ETF.

Juan (2012-04-04 17:54:31)
@Alvaro Lo siento, no lo he entendido ¿Significa que tienen unos activos que no son necesariamente los que se supone que tiene el índice, pero cuyo valor de mercado tiene que ser al menos un 90 % de los activos teóricos que corresponden al índice?

Juan (2012-04-04 18:06:24)
Vale, creo que ahora lo he entendido. La entidad (Deutsche Bank en este caso) se compromete a darte el rendimiento del índice que corresponde al fondo. Además se compromete a que usará unos activos financieros (los que él quiera) pero que tengan siempre un valor de mercado que corresponda al menos al 90 % del valor que tienen los activos teóricos del índice. ¿es así?

Juan (2012-04-04 19:33:58)
Vale, voy a poner algunas objeciones que he recogido por ahí a los ETF sintéticos que utilizan swap: 1- ese 90 % de activos de reserva (el "colateral") lo pueden rellenar con activos poco líquidos, que sería difícil vender al supuesto precio de mercado 2- en una situación de caídas fuertes en la bolsa, tres cuartos de lo mismo, el teórico valor de mercado del

”colateral” se vendría abajo 3- las opciones 1 y 2 combinadas 4- el hecho de que en muchos casos los gestores de fondos y la ”contraparte” (los que se comprometen a dar la rentabilidad usando swaps) son los mismos (el caso de DB) puede ser terreno abonado para chanchullos internos del tipo ”vamos a usar de colateral de los fondos estos activos chungos que tenemos aquí muertos de risa porque son ilíquidos y una rémora” Tema interesante y candente el de los ETF sintéticos.

Luis (2012-04-04 22:38:47)
Lo primero, agradecer a Antonio este Blog tan original y esperanzador para los que lo vemos todo negro oscuro. He pasado un tiempo leyendo el blog y enterándome de que va esto de los Bogleheads y la Cartera Permanente con tantos conceptos que me cuesta un poco digerirlo y creérmelo, por que no decirlo. @Alvaro, yo estoy buscando mis propia cartera (que a este paso se la copio a Antonio y acabo antes) y descargando los folletos de los ETF/fondos seleccionados. En relación con le que tu mencionas, IBOXX® € SOVEREIGNS EUROZONE 5-7 TR INDEX ETF (DBXR), me pone que su composición es 22,77 % Francia, 21,20 % Alemania, 20,76 % Italia, 9,75 % España, 8,35 % Belgica, 7,12 % Holanda, 6,07 % Austria, 2,24 % Finlandia y 1,74 % Irlanda. No se corresponde con lo de 80 % alemanes y 20 % italianos que tu mencionas, por lo que sin duda estaré mirando donde no es. Gracias a todos, sois un grupo muy didáctico al que espero poder aportar algo

Álvaro (2012-04-05 12:46:29)
@Luis, la composición que indicas es la del índice que replica el ETF y de la cual dependerá el valor liquidativo y la rentabilidad del mismo. La que yo indico es la composición de los activos reales utilizados por el fondo, es decir lo que tendríamos en caso de quiebra de Deutsche Bank. PD: @Antonio, los ETFs de DB sí que contienen una cesta pura de acciones (en el caso de los de RV) o bonos (en los de RF), lo que ocurre es que esa cesta no se corresponde con la del índice replicado y suelen ser activos con algo más de riesgo/volatilidad. El tema es que DB asume ese mayor riesgo (no tú), a cambio de quedarse también la mayor rentabilidad que teóricamente proporcionará en el largo plazo.

Antonio R. Rico (2012-04-05 12:29:18)
Con respecto a lo que comentáis sobre los ETFs sintéticos de DB, creo que son activos muy interesantes por sus comisiones y ventajas fiscales, aunque entiendo el temor por no contener una cesta pura de acciones o bonos. De todas formas, la solución de @Álvaro de usarlos sin que formen la base de la cartera me parece muy acertada, ya que te puedes aprovechar de sus ventajas sin el temor de que, por alguna remota casualidad, destruyan tu patrimonio. Ya sabéis lo que pienso sobre sentirse bien invirtiendo. @Juan Luis, por supuesto que ahorrarías en costes fiscales, ¡pero sólo si no declaras tus ganancias en tu país de residencia! Ya estás viendo la polémica en España sobre la bochornosa amnistía fiscal a los delincuentes de cuello blanco y corbata.

El Valor de Ser Auténtico (2012-04-06 15:22)


En las contadas ocasiones que he compartido con Enrique ideas acerca de la situación económica actual en España y en el mundo, su opinión se alejaba de explicaciones

financieras o monetarias, acercándose más hacia un problema menos extendido en la opinión pública pero que sin duda tiene toda la pinta de ser una de las causas del desastre que vivimos en relación a la disminución progresiva de la calidad de nuestro estado de bienestar. Ese problema no es otro que una galopante crisis de valores.

Viniendo muy al caso de la serie de entradas sobre [1]El Sinsentido Común, hoy quiero presentarte el blog que Enrique ha comenzado hace un par de semanas y que narra su caminar por el emocionante camino de una aventura creada desde sentimientos como el inconformismo y la autenticidad, [2]AsaltodeCanguro.

Enrique disfrutaba (tengo dudas de que disfrutar sea el verbo adecuado) de un empleo en la Diputación de Málaga que casi se podría catalogar de fijo, con un sueldo por encima de la media de los españoles (y mucho más si sólo contamos a los malagueños), con un horario que ya quisieran para sí la mayoría de los asalariados, y con un nivel de requerimiento de tareas muy por debajo de lo acostumbrado a escuchar. Además, vivía en una ciudad con un clima envidiable y con una oferta de ocio muy variada para dedicar el tiempo libre. Una vida llena de amigos y familiares que mostraban continuamente su afinidad hacia él.

Pero un día entendió que su rutina era placentera pero insuficiente, que este mundo tenía que mostrarle algo más, y que no podía quedarse de brazos cruzados esperando sentir algo mejor mientras la vida pasaba ofreciéndole una conservadora seguridad. Avisó en su envidiado trabajo que no debían contar más con él, e hizo las maletas para buscar en las antípodas las vivencias que le proporcionen aquello que hasta ahora no ha podido encontrar.

Si algún día soñaste con hacer algo como lo que él ha comenzado, si sientes un poco de sana envidia cada vez que ves el programa de españoles por el mundo, quizás la lectura de [3]AsaltodeCanguro sea para ti un soplo de aire fresco para esos momentos en los que tu día te permite dedicar algo de tiempo a navegar por la red.

1. `http://inversorinteligente.es/tag/el-sinsentido-comun`
2. `http://asaltodecanguro.wordpress.com/`
3. `http://asaltodecanguro.wordpress.com/`

---

scoralstom (2012-04-06 19:48:40)
Es estupendo pensar en que no sabes lo que te espera en el futuro, antes a este hombre esto no le ocurria y de verdad que es agobiante. s2

Eguzkialde (2012-04-10 13:06:52)
Se puede salir de esta crisis , se puede , yo lo creo.....simplemente hay que anular los viajes al exterior. Y hay que atreverse por hacer un simple viaje a nuestro interior.... Mientras eso suceda tenemos de compañía al trabajo , a las vacaciones , al fin de semana etc....sustitutos muy baratos para la crisis..... Pero es lo que hay....... Que osadía la nuestra ; queremos cambiar a todos , pero no se nos ocurre ni por casualidad que el cambio empieza en primera persona.

Una Historia de Frustración, Humildad y Optimismo (2012-04-09 09:00)

En esta entrada quiero mostrarte un interesante mensaje que me envía @JLuis. Dejando de lado los agradecimientos hacia este blog (que para mí son muy importantes pero entiendo que para ti no es algo trascendente), me gustaría que prestaras atención a una idea que tengo muy afianzada y que vuelve a confirmarse en el mail que hoy comparto: El hecho de estudiar finanzas en una gran universidad, estar muy interesado en la especulación bursátil y dedicarle gran parte de tu tiempo, no es la clave para poder sacar partido a tus

ahorros.

¿Chocante? ¿Ilógico? ¿De locos? Llámalo como gustes, pero la inversión efectiva en los mercados financieros no necesita de grandes coeficientes intelectuales ni complejos algoritmos de especulación, por más que la industria nos quiera convencer de lo contrario cada día.

Te dejo con las palabras de @JLuis:

> ¡Hola Antonio!
>
> Lo primero de todo felicitarte por tu blog. La verdad es que llevaba un tiempo con la sensación de repetir sitios sin encontrar demasiado nuevo y en este y otros muchos sentidos aterrizar en tu rincón hace un par de días fue un soplo de aire fresco. Tengo material para una buena temporada.
>
> Dicho esto me presento lo más rápidamente posible. Tengo 33 años, trabajo fijo bien remunerado y hace unos meses terminé un máster en Finanzas en una universidad de bastante prestigio.
>
> A pesar de que desde siempre me había interesado el mundo de la bolsa y las inversiones, fue hace ya cerca de cuatro años cuando se dieron las circunstancias para poder iniciarme en él. Resumiéndolo mucho, desde entonces he dedicado una parte significativa de lo que era mi escaso tiempo libre a la bolsa, el trading (futuros, etc), la especulación o como lo quieras llamar. La típica historia de resultados espectaculares al principio (40 % de rendimiento de la inversión en la primera semana a pesar de tener unos medios lamentables para la especulación) y gran batacazo posterior. Por suerte conservé la suficiente cordura para no incurrir en pérdidas que afectaran a mi vida de manera seria, aunque sí fueron lo suficiente como para ser dolorosas. Desde entonces la historia que ya conocerás. Mucho esfuerzo, periodos de modestas ganancias con otros de pérdidas para al final sacar poca cosa en claro.
>
> Por todo ello llegar a tu blog ha sido tan refrescante. Ahora mismo me debato entre la ilusión de haber encontrado por fin información que parece que me dará lo que necesito y una cierta frustración sobre todo por el tiempo y algo menos por el dinero perdido. Supongo que esto llega en un momento de cierta madurez en el que tengo muy claro que los métodos que propones son justamente lo que necesito: retornos decentes, control del riesgo y preservar mi tiempo y energía para otros menesteres. Calidad de vida al fin y al cabo.
>
> Amén de la ambición que al que más y al que menos nos pueda poseer en algunos momentos siempre he tenido muy claro que mi plan de ahorro e inversión eran a largo plazo aunque hasta ahora no había sabido en absoluto articular la inversión de lo ahorrado. Lo del ahorro sí lo tenía claro y es por eso que había acumulado un pequeño capital que cada vez me producía más angustia manejar. O dejarlo criar malvas pasto de la inflación o arriesgarlo en los mercados y otras "inversiones". Sólo pensar que tu blog y toda la información a la que da acceso me pueda ayudar a resolver este "problema" me llena de optimismo. Recuperar el control de mi tiempo y mi dinero... ahí es nada.
>
> Para no enrollarme más y no darte más la lata me gustaría que me ofrecieras una guía lo más práctica posible a través de tu blog para la construcción de una cartera de largo (larguísimo)

plazo. Ya he devorado una buena cantidad de contenidos, pero veo que hay bastante y he aprendido que la eficiencia es una gran virtud así que agradecería muchísimo la ayuda que me puedas prestar. Mi prioridad es alcanzar los conocimientos, seguridad y convencimiento para poner mi dinero a trabajar lo antes posible. Luego ya iré disfrutando del resto del blog con tranquilidad.

Bueno, un saludo y de nuevo gracias por hacer lo que haces.

Después de leer el mensaje de @JLuis, mi primera sensación es algo así como de satisfacción por el deber cumplido. Extender mis ideas a través de estas páginas tiene como primer objeto ayudar a los pequeños inversores a controlar el dinero ahorrado de forma que pueda crecer en el tiempo sin crear una incómoda sensación de riesgo en la psicología maleable del ahorrador. Con mensajes como este siento que mi esfuerzo vale la pena.

Con respecto a la guía que me propone, es cierto que el blog no dispone de una sección que fuese algo así como "los 10 pasos para crear tu plan de inversión a través de 10 entradas del blog". Quizás debería plantearme hacerlo para que sirva de resumen para iniciados, pero por el momento lo que más se acerca a esa idea es la sección de [1]blog topics, que aunque no está ordenada de la forma que pide, sí que contiene buena parte de las ideas básicas del blog.

@JLuis, ya que creo que dominas suficientemente el inglés, te sugiero que descargues la [2]aplicación del Kindle para tu pc, y adquieras [3]The Bogleheads Guide to Investing. Si te parece revelador el contenido de este blog, el día que leas este libro se te acabarán por completo tus dudas, y dedicarás el 100 % de tu esfuerzo inversor a crear una cartera de inversión acorde a tu perfil de riesgo, edad y circunstancias personales, adquiriendo activos que jueguen a tu favor, y no en favor de los que realmente viven de la industria financiera. Mi consejo es que leas a los bogleheads y te guíes por el consejo de aquellos que, habiendo dedicado su trabajo a investigar sobre las posibilidades de inversión de los pequeños ahorradores, te quieren ayudar de forma desinteresada. Ellos son tu mejor guía y han plasmado sus principales ideas en ese genial libro.

Un saludo e infinitas gracias por tu confianza y por compartir tu experiencia.

1. `http://inversorinteligente.es/blog-topics-temas-principales-del-blog`
2. `http://www.amazon.com/gp/feature.html/ref=sa_menu_karl3?ie=UTF8&docId=1000493771`
3. `http://www.amazon.com/The-Bogleheads-Guide-Investing-ebook/dp/B000YHFVT0/ref=sr_1_1?s=digital-text&ie=UTF8&qid=1333715348&sr=1-1`

Pistachu (2012-04-10 18:26:30)
@igor76 Jejeje para que veas este es mi proceso de locura mental: > tengo dinero para invertir > pero hace poco que ya rebalancee la cartera > y lo reebalanceado ha subido un 15 %-25 % > no me siento cómodo comprando más de cualquier cosa > el lado oscuro se pone en funcionamiento > ¿que podría comprar barato? > ummm el eur/usd no me gusta, si yo compre en 1.52, seguro que con otras divisas tampoco está muy fuerte, a ver el yen, más o menos... ¿y el aud y el yuan?, joe ¿alguien sabe una web con todos los cruces de divisas? śolo por hacerme una idea, tampoco quiero comprar con mi divisa si es débil > no me gusta el cambio... pues compraré un poco de Europa, razonamiento perfecto, me cuadra, Europa es lo que va peor al fin y al cabo... > mmm... desde el último rebalanceo el Amundi Europe también me ha subido casi un 14 %, lo que va mal mal sólo es España!! > ah! nuestro querido IBEX35 que se ha quedado retrasado y dicen que si hay blood in the streets... > además así ayudo a la patria con lo cual demuestro que tengo principios > ¿qué elijo qué elijo?... dinerito acucia... je stop, que no soy especulador, yo por ser yo, buscaré una empresa buena, con dividendo bueno y consistente, un blue chips, nada de chicharros > pensando en el batiburrillo de empresas TEF, REE, BME, GAS... > Joeee el % de dividendo TEF y potencial de crecimiento, y encima fiscalmente guay el tema de dividendos, babas cayendo, a 3-5 años me forro, esto parece seguro > a ver me voy a la página de inversores de TEF a ver que tal el payout, que por el dividendo sólo no me guío > espera primero

necesito refrescar que era lo del el payout en la wikipedia > ummm pues quizás REE lo tiene más consistente y el negocio es menos cíclico > pero qué dice este tio en ese post que no le mola REE?? este fijo que no tiene ni idea, pero coño lleva 500 mensajes y el de la foto de corbata le aplaude y le dice lo grande que es... mira que hacerme dudar así > pues TEF pero ¿y si deja de ser lo que era y recorta el dividendo? que Yoigo, simyo y pepephone le dan pal pelo, y encima es que el Alierta ese me cae mal > buscando otra... BANCOS NO > joe pero las otras no tienen tanto potencial y es mucho menos dividendo, por un 5 %-6 % ya no corro el riesgo de una apuesta individual > prefiero invertir en un índice más diversificado, además todas tienen alguna noticia mala o sospechosa > o bueno quizás me la juegue e invierto menos y me da igual perder... además en el peor de los casos espero, yo sé lo que es el largo plazo > ¿ein? que es esto de "Lo más recomendado"? 7 recomendaciones a un tio que el largo plazo en bolsa no sirve!!! si ahora entro y leo Japón se me van a inyectar los ojos en sangre y me entrarán los sudores > uff no sé... pero es que si invierto menos me comen las comisiones y a ver si voy a perder todo lo que he ganado en 1 año con lo otro por hacer el tonto > otra opción sería invertir menos pero apalancarme o CFDs ¡fun money, fun money!, ostras pero eso ya lo miré, suerte que no me enteraba de nada y que como me llamaron al teléfono unas 10 veces para el curso y lo de los 200€ de prueba me obligaron enviarles a la m..... > ah! ¿y si invierto en un ETF del IBEX35? Es más diversificado, tiene menos riesgo... joe pero es que el IBEX es básicamente TEF, BBVA y SAN... que BANCOS NO leñe! > aunque el dividendo del SAN... que no, que los bancos van a desaparecer, están QUE-BRA-DOS y encima sistémicamente, mira Grecia. > sigo mirando fondos y ETFs índices, escasean las opciones de productos españoles buenos y ya no son tan buenos fiscalmente, empiezo a mirar otra vez fuera > venga sigamos con Europa que no quiero comprar según qué con mis euros devaluados... > ¡Quiero Dividendos! A ver si ya ha salido el VIG de Europa que el @Antonio ese dice que es lo mejor... > Nada de nada, quizás algo del euro stoxx select dividend o MSCI high yield Europe... joer demasiado concentrados y al final el % de dividendo baja... además Francia y Alemania que no han bajado tanto pesan mucho y de todos modos cuidado con Sarkozy que también tiene cara de falsete a ver si la va a liar con Francia > ¡Idea! Quizás si me espero a la reunión con Merkel en mayo... > Otra opción sería algo seguro, algo sectorial, ¡los consumer staples! tienen buen % yield y está Nestlé y es buena... pero esto crece muy poco, si hay recuperación no me forro... paso > - ¡Pistachu! ¡deja el PC que tenemos que irnos¡ - ¡Ya voy, ya voy! ¡Que no respetas mis aficiones, siempre discutiendo! Necesitaba mirar que pasa hoy en la bolsa española que si cae a 500 como dicen aún me lo pienso eh... Bueno seguiré mirando de estrangis desde el móvil > ¿¡¡Qué hago!!? Lunes, Martes, Miércoles, Jueves... > Viernes, ufff ya me espero al lunes y me lo pienso friamente el finde... por si acaso reviso que el domingo no se muevan las cotizaciones > Pues ale paso, hasta los c...... Me espero a que pasen otros 6 meses y rebalanceo o aporto como siempre... Y así en bucle infinito :D

igor76 (2012-04-10 22:29:04)
@Pistachu, Jua, jua, jua! Me he reido muchisimo leyendo tu historia. Un saludo y suerte!

igor76 (2012-04-10 22:30:52)
@Pistachu, PD: Espero que después de tener tan malos pensamientos hayas hecho una buena penitencia en Semana Santa.

perdigon01 (2012-04-10 23:17:56)
@Pistachu: Lo has clavao, y además con buen humor ¿dejaste al final el lado oscuro? ¿Te estás pasando poco a poco? ...Que l fuerza te acompañe

Luis (2012-04-11 00:25:02)
@Pistachu, me he reído un montón. Puff... que al final todos damos vueltas en la misma noria. Tantos años de estudios al final no sirvan para resolver los problemas más sencillos y poner los cimientos de una vida económicamente sensata y productiva. Pues eso, te agradezco el esfuerzo de escribir esa historia que nos ha arrancado una sonrisa.

perdigon01 (2012-04-10 17:25:30)
Os entiendo perfectamente a todos. Yo soy uno que aún estoy en el lado oscuro y que, si bien he dado mis pasos en el mundo de los indexados, no me he convertido del todo... pero cada vez estoy más tentado de pasarme al lado de la luz.

Y es que elegir el valor adecuado o el momento indicado, por muchos fundamnetales, balances, cuentas de resultados, etc que estudies, al final el resultado es agotador y muchas veces frustrante.

grumete (2012-04-09 16:59:18)
(Con el debido respeto) La cantidad de esfuerzos que se ha hecho aquí de recapitulación, síntesis, poner enlaces por doquier... ¡y todavía hay quien quiere que le hagan "una guía" a la carta! Para mí que ese no ha buceado mucho por aquí. Creo, como Antonio, que el libro de Bogleheads es de lo mejorcito que uno puede leer para iniciarse en esta filosofía de inversión. (Aviso al que escribe que en esta web tiene una reseña del libro). Yo me lo leí del tirón después de comprarlo por 12€, nuevo, y venido desde no se qué librería londinense. Lo malo, como siempre, es que es un libro escrito por y para americanos. Se habla bastante de productos que se ofrecen allí y aquí, tristemente, no. Pero la teoría es la misma para cualquier persona del mundo. Si no recuerdo mal, al final del libro había una bibliografía recomendada que puede ser también de interés. Entre ellos creo que está el libro del Paseo Aleatorio. Posiblemente, @JLuis se hubiera ahorrado la frustración antes, hubiera sido más humilde al principio, y ahora, quizás, sería algo menos optimista. Un saludo.

@JLuis (2012-04-10 17:22:33)
Bueno, me alegro de que aparte de las críticas haya suscitado una conversación más o menos constructiva y que haya quien se sienta identificado o le sirva para continuar sus reflexiones. Saludos.

@JLuis (2012-04-09 22:05:36)
Antonio, Muchas gracias por contestar. La verdad es que en estos días he tenido tiempo de avanzar algo y es cierto que a través de los "blog topics" se ataja bastante. También había pensado en añadir "las fuentes" a tu estupendo blog en mi búsqueda. Gracias por los links en este sentido. Por aportar algo más, sigo pensando que quizás haya algunas personas e instituciones capaces de aportar "alfa" de diversos modos y que las oportunidades o arbitrajes relativos existen. Muchos de ellos probablemente sólo durante un tiempo y en cualquier caso es imposible pronosticar quién va a ser el próximo Buffet. De todos modos creo que todo eso es un camino incierto no al alcance de la mayoría (sólo sabes si estaba a tu alcance al final: demasiado tarde teniendo en cuenta las probabilidades). Para los simples mortales (y probablemente para la mayoría de los otros, Madof por ejemplo) me parece que el estilo Bogleheads es lo más cercano a lo ideal que conozco hasta ahora. Lo de ser una "estrategia para vagos" es un gran plus. Al fin y al cabo la mayoría tenemos cosas más importantes que hacer, ¿no? P.S. Siento los correos que ayer y hoy se han enviado desde mi cuenta. Estoy intentando arreglarlo y no debería volver a suceder.

@JLuis (2012-04-09 22:11:25)
@grumete: Debido respeto aceptado y no te falta razón en algunas cosas. En las que te pudiera faltar, con el debido respeto, no voy a entrar. Gracias por las recomendaciones ;-).

CarlosC (2012-04-09 22:44:59)
Coincido con grumete, en este blog hay mucha información y con buscar un poco encuentras un fantástico post titulado "9 carteras de ETFs para españoles vagos". El libro de "The Bogleheads' Guide to Investing" le compre en amazon.es por menos de 11 euros: http://www.amazon.es/gp/product/0470067365 Espero que la sección de libros vaya aumentando, ya no compro un libro nuevo si antes no he leído el resumen y puntuación de esta pagina.

igor76 (2012-04-10 17:13:27)
@JLuis, Yo hace tres o cuatro años me inicié en esto de la "inversión" en el casino de los futuros, comprando acciones "a huevo", sistemas automáticos y todo tipo inventos. Dinero no perdí, pero sí mucho tiempo. Lamentablemente esto último no se puede recuperar. Afortunadamente un día buscando en google la palabra "dividendos" fui a parar a un blog de aspecto feucho, con el fondo negro y las letras blancas, que me dejaba los ojos haciendo chiribitas (¿os acordais?) de un tal arrico. El artículo en cuestión se llamaba "The big Vig" y para mi fue el punto de inflexión en todo este mundillo. Gracias Antonio!

igor76 (2012-04-10 17:06:31)
@Pistachu, Te pasa lo mismo que a mi. Estoy totalmente encantado con mi cartera de índices, pero... de vez en cuando me asalta el lado oscuro y empiezo a pensar "seguro que la acción xxx o el índice yyy está muy barato". Afortunadamente me pego unos cuantos latigazos y me olvido. PD: En mi caso estuve mirando si había por ahí algún ETF que replicase el Ibex smallcaps index. Auténticos chicharros!!! Va cuesta abajo y sin frenos! La duda es ¿hasta cuándo?

Álvaro (2012-04-10 11:38:33)
Me he sentido muy identificado con los párrafos centrales del escrito de JLuis pq fue justamente lo que sentí al descubrir este blog. Sobre la guía para construir la cartera, un buen punto de partida es la [1]cartera de Antonio, aunque personalmente no comparto su método para repartir los pesos de los diferentes activos de RV. Mi consejo es que complementes la lectura del blog con algunos buenos libros: "The Bogleheads' Guide to Investing", Los cuatro pilares de la inversión, Un paseo aleatorio por Wall Street y All About Asset Allocation (este último para mi gusto es el más útil para ayudarte a decidir la composición de la cartera, aunque por desgracia la mayoría de la bibliografía está enfocada al inversor estadounidense).

1. `http://inversorinteligente.es/cartera`

Pistachu (2012-04-10 14:27:36)
Me llama también la atención lo fácil que es que incluso una persona inteligente y formada, cercana a ese mundillo y en teoría con el mismo perfil que muchas personas de las que entran a entidades financieras a asesorarnos y trabajar con nuestros ahorros, caigan tan fácilmente en "el lado Casino" de la bolsa. Lo sé porque también tengo un amigo licenciado en económicas, con máster en asesoría fiscal, dirección financiera y operaciones, persona a priori con una sólida base y que me sorprendió en como parecía comerse el mundo cuando llevaba sólo 3 meses de prácticas trabajando en banca -su primer trabajo- y ya me hablaba de todo tipo de productos y de sus sólidos planes e intenciones de "inversión". Debo dar la enhorabuena a los que como @Antonio comparten y ayudan a los demás altruistamente y sin egoismo en la búsqueda de caminos más sensatos, yo sin embargo me avergüenzo un poco, he sido egoista, y aún no sé si por pensar "ya que sabes tanto ahora vemos si te la pegas por chulito" o porque me siento arrogante debatiendo según que cosas y me incomoda y da pereza llevar la contraria a quien con tanta ilusión me demuestra lo mucho que sabe, quizás donde es hacerle un simple "disclaimer" a un amigo yo me veo como un evangelizador que se hace responsable de sus finanzas, y paso, yo también dudo de mi plan, pero mi plan aún con dudas, es el que he escogido y me permite dormir... Suficiente con contárselo a mi novia cada día jeje Tampoco me extraña que aunque la gente tenga muchos estudios acabe por según que caminos, las asignaturas de inversión y bolsa que se imparten en algunas universidades son del tipo "Ven y participa en el Juego de la Bolsa aprende con la herramienta simulador que nos patrocina el Banco Marianito. Práctica: el periodo medio de las inversiones debe ser de un mes, tienes que hacer 10 operaciones de compra y 10 de venta mínimo". Juro que no me lo invento. En otro orden de cosas, aviso a inversores-navegantes, viendo el IBEX35 en los últimos tiempos yo mismo me he sorprendido tentado pensando cosas como: -"si comprara X, con la caída que lleva, con este dividendo y con mi concepción del largo plazo y mi gran paciencia, no hay riesgo, chollo de inversión a la vista", supongo que muchos de nosotros tenemos estas debilidades y más de uno se calienta entre los Pocholos gritando "Alcistaaaaaaa a muerrrrrrrrrteeeeeeeeeeeeee" o los de "Cuidado mis hijitos que veo el IBEX en 5000". Es complicado, y hay que tener cuidado y reconstruir nuevamente todo el proceso porque el que uno ha llegado a hacer un plan de inversión que no debe saltarse por muchas tentaciones y ambiciones que se presenten. Si uno tiene dinero disponible lo más sensato es que siga con su plan y limitarse a rebalancear o aportar en los assets que lo necesiten, no necesita nada nuevo. Cuidado con según que ambiciones y según que apuestas individuales a menos que se sea totalmente consciente de los riesgos.

Tomy (2012-04-10 14:59:27)
Esta historia creo que es la de muchos de nosotros que nuestra formación no un sido las finanzas. Hemos andado de un lugar a otro con nuestros ahorros. Perdiéndolos en inversiones recomendadas por asesores, directores de banca, brokers, blogs del pelotazo... Hasta que un buen día, encuentras este blog que sigue un método con LIBROS donde cualquier

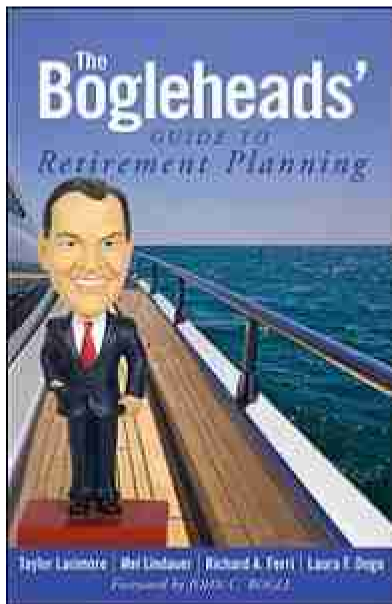
iniciado puede entender como va esto. Y este conocimiento (parcial seguramente) da seguridad y tranquilidad y por lo menos sabes que si te va mal no será porque te han engañado o te has autoengaño por la codicia. Saludos.

zann (2012-04-11 11:19:11)
@Pistachu, La historia de tantos.... yo el primero Un saludo y felicidades por el blog @Antonio

mugualex (2012-04-11 18:38:28)
@Pistachu, jo tío, me lo he pasado en grande leyéndolo!!! Me pasa lo mismo. Como nos gusta el riesgo.....

Antonio R. Rico (2012-04-11 16:13:14)
@JLuis, esa es la idea. Intenta tomar las críticas desde un punto de vista positivo, ya verás como te enriquecen. :) @igor76, muy buena :) me he reído un rato con tu comentario. @perdigon01, a ver si un día te sales del todo del lado oscuro y la fuerza te acompañará siempre,... joven padawan :) @Pistachu, muy ilustrativo. Yo dejaría de mirar las páginas que ofrecen datos al día, y me centraría en disfrutar de tu pasión por la bolsa leyendo buenos libros, foros donde no vendan duros a cuatro pesetas y participando en conversaciones como esta. @zann, muchas gracias. Bienvenido.

Prioridades en el Uso de los Ahorros (2012-04-12 09:00)

[1] 

Cuando consigues automatizar el hábito del ahorro con cualquier tipo de periodicidad, normalmente te llevas una grata sorpresa por la capacidad descubierta de acumular patrimonio de forma fácil y sistemática. Aunque soy de los que piensan que la base de la inversión en el largo plazo está en gastar menos y ahorrar más, lo que hagas después con el reparto del ahorro es también una empresa importante a la que debes dedicarle tus propios números.

Con la ayuda del capítulo 10 de [2]The Bogleheads Guide to Retirement Planning, titulado "Funding Your Retirement Accounts", además de otros libros americanos leídos recientemente y de los que me haré eco en las próximas entradas, y adaptando su contenido a la fiscalidad española, voy a darte con esta entrada mi visión sobre la prioridad de uso de los ahorros acumulados en el año destinados a emplearlos en la mejora de tus finanzas para el largo plazo:

PRIORIDAD 1: EL COLCHÓN DE SEGURIDAD MÍNIMO

Se trata de dedicar los primeros euros a establecer un ahorro básico inicial. Es una pequeña cantidad que te proporcionara un primer nivel de tranquilidad por si surgiera algún pago imprevisto. Si nunca has conseguido ahorrar ni un duro, una cantidad de 1000€ podría ser un buen comienzo.

PRIORIDAD 2: ELIMINAR DEUDA DE ALTO INTERÉS

Eliminar deuda con intereses elevados no es una inversión en sí misma, pero sí que es una reducción de desinversión. Será raro que encuentres algún tipo de inversión que te asegure ganar un 10 % (o más) de lo invertido, sin riesgo de perder el dinero. Sin embargo, quitarte de encima la pesada losa de los préstamos caros es una forma segura de aumentar la salud de tus finanzas con un alto interés, que no es otro que el que dejas de pagar al reducir el total del dinero que debes.

Yo no pensaría en la inversión hasta que elimines toda tu deuda mala.

PRIORIDAD 3: COMPLETAR EL COLCHÓN DE SEGURIDAD

Una vez eliminada la deuda mala, el siguiente paso es dedicar el ahorro a acumular la cantidad suficiente que nos permitirá vivir sin agobios en el caso de que vengan mal dadas. Vendría a ser la red que salvará al trapecista en el caso de que un inesperado desequilibrio le lleve a caer al vacío.

Existen infinitas formas de establecer la cantidad ideal de este colchón, que dependerá del tipo de trabajo e ingreso de los componentes de la unidad familiar, la salud de sus finanzas, su estilo de vida, número de hijos, personas mayores a su cargo,...

Las cantidades pueden así oscilar entre 3 y 12 veces los gastos mensuales, dependiendo de las situaciones vistas en el párrafo anterior.

PRIORIDAD 4: INVERSIÓN PARA LA JUBILACIÓN HASTA EL MÁXIMO DESGRAVABLE

Este punto es el que suele crear mayor controversia entre los ahorradores españoles debido a la diferencia de opciones disponibles para la jubilación en USA y España. Los bogleheads americanos lo tienen claro, y mientras no agotes hasta el último dólar permitido en invertir en productos o cuentas fiscalmente eficientes para la jubilación, no debes hacerlo en cuentas o productos de inversión no destinados en sí para tal objetivo.

La mala noticia para los españoles es que aquí sólo disponemos de una opción para este cometido, los [3]planes de pensiones. Estos productos no se han ganado una opinión positiva generalizada debido, entre otras cosas, a la pésima gestión de sus carteras y al elevadísimo e indignante precio de las comisiones de gestión que son cargadas sobre su valor liquidativo.

La buena noticia es que existe algún que otro plan que invierte de forma indexada y que el precio es relativamente contenido en comparación al resto de planes e incluso en comparación con la gama de fondos de inversión de gestión activa existentes en el mercado. [4]Yo mismo dispongo de uno de ellos.

La ventaja fiscal a día de hoy de invertir en los planes es la devolución por parte de hacienda del tipo marginal fiscal de las cantidades invertidas, siendo estas cantidades como máximo de 10000€ o del 30 % de tus ingresos netos anuales (la menor de las dos). Siendo un 30 % el tipo marginal medio del trabajador

español, si consigues ingresar parte de lo que ganas en un buen plan de pensiones, hacienda te "regalará" el 30 % de la cantidad invertida. Es dinero gratis que va a incrementar tu ahorro total del año siguiente. La fiscalidad del rescate del plan es otra historia bien distinta, pero desconocemos como será dentro de 20, 30 o 40 años. Aun así, una buena planificación a la hora de retirar el patrimonio acumulado puede evitar pagar más impuestos de la cuenta.

PRIORIDAD 5: REDUCIR HIPOTECA HASTA EL MÁXIMO DESGRAVABLE

Después de tener el colchón de seguridad establecido, haber reducido la deuda mala hasta CERO euros y conseguir incrementar nuestra inversión para la jubilación hasta, si es posible, que el estado nos devuelva el 30 % (media española) del máximo desgravable, toca seguir pegando en la ventanilla de hacienda. Para conseguir otra paga extra, debemos realizar pagos sobre nuestra hipoteca hasta que consigamos completar 9000€ por cada titular del préstamo. De esta forma, si conseguimos pagar 18000€ de hipoteca con las cantidades entregadas mes a mes y las aportaciones extraordinarias, conseguiremos que hacienda nos devuelva el año siguiente 1350€ a cada titular (un 15 % de lo pagado al banco), sumando un total de 2700€.

PRIORIDAD 6. CARTERA DE INVERSIÓN LÍQUIDA

Tras aprovechar al máximo las ventajas fiscales de las que disponemos en España, el resto de nuestro ahorro se podría destinar a construir nuestra cartera de inversión de acciones, bonos, fondos de inversión, ETFs,...

Puede extrañarte que los bogleheads americanos den una prioridad tan baja a este destino de los ahorros, pero ellos siempre piensan de forma austera, dedicando el máximo de sus ahorros a limpiar de basura su salud financiera y a sacar el mayor partido a la posibilidad de obtener el máximo de "dinero gratis". Eso sí, tanto para este apartado como para las cuentas de inversión para la jubilación, procuran siempre adquirir productos baratos e indexados. Si eres capaz de ahorrar una buena parte de lo que ganas y tus ingresos anuales están por encima de la media, aun te quedará dinero para este apartado. Si por el contrario ganas una cantidad más modesta o bien vives al día y no eres capaz de contenerte pensando en que el gasto trivial es parte determinante de la felicidad, tendrás que sacrificar las cantidades destinadas a las prioridades anteriores si quieres enviar dinero a la cartera de inversión.

MI OPINIÓN PERSONAL

En una próxima entrada veremos un ejemplo práctico con números contantes y sonantes, pero hasta entonces podría decir sin temor a engañarme que estoy bastante de acuerdo con las prioridades que los bogleheads americanos asignan al destino de sus ahorros, pero no sería completamente sincero si no te reconociera algunos matices que para mí son imprescindibles debido a mi preocupación por sentirme bien invirtiendo. Las diferencias entre mis prioridades y las suyas son:

1. Prefiero tener un buen capital invertido en productos líquidos que me permitan disponer de ellos al instante. Mi objetivo no es precisamente disponer en el corto plazo del ahorro invertido para el largo plazo, pero tener el dinero disponible me ofrece una tranquilidad que le sienta muy bien a mi psicología inversora. La cuenta de inversión líquida es una forma de tener ahorro acumulado, sólo que es volátil y supuestamente rentable. Eso sí, una vez establecida una cartera potente, las prioridades descritas en esta entrada comienzan a tener un mayor sentido para mí.

2. Prefiero dar prioridad a la reducción de hipoteca hasta el máximo desgravable que a la inversión en planes hasta el máximo desgravable. La deuda es riesgo y reducirla siempre viene bien. Si además nos beneficia fiscalmente, realizar aportaciones al préstamo de la vivienda habitual se convierte en una opción

muy recomendable.

Por lo tanto, si aun no se tiene una cartera de inversión líquida de cierto tamaño, mi orden sería:

- Reducir hipoteca hasta el máximo desgravable.

- Cartera de inversión líquida en cualquier circunstancia.

- Inversión para la jubilación (como mucho una pequeña cantidad mensual automatizada).

Y si ya tuviera una buena cartera de inversión líquida con la que me sintiera satifecho mi orden sería:

- Reducir hipoteca hasta el máximo desgravable.

- Inversión para la jubilación hasta el máximo desgravable.

- Cartera de inversión líquida en cualquier circunstancia.

Ya ves que la cosa no suele ser sota, caballo y rey. Depende de muchos factores, incluso psicológicos. ¿Coinciden tus prioridades con las de los bogleheads americanos? ¿Crees que dan demasiada importancia al dinero que no disfrutarán hasta que se retiren? ¿Te sentirías cómodo con un buen colchón de seguridad pero con tu inversión ilíquida en circunstancias normales?

1. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-33-the-bogleheads-guide-to-retirement-planning.html
2. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-33-the-bogleheads-guide-to-retirement-planning.html
3. http://inversorinteligente.es/planes-de-pensiones-indexados-y-baratos.html
4. http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/elija-su-plan/planes-dinamicos/plan-2040/

Sergio (2012-04-12 11:13:38)
Me ha gustado mucho el post, y en terminos generales, me gusta más tu planteamiento. Yo siempre he tenido la duda entre si amortizar hipoteca, o dedicar los ahorros a inverisión. Aunque si pensamos que nos devuelven el 15 %... quizás, como tu dices, lo mejor es aportar la cantidad necesaria hasta llegar a 9000€ por persona. Un saludo!

Iván (2012-04-12 10:44:24)
Enorme post Antonio, se me acaban los adjetivos con lo que haces. Tan sólo: Gracias.

Jhonyway (2012-04-15 21:19:24)
Pues yo sigo sin verlo, no me convencen los planes de pensiones. Este fin de semana hice simulaciones con inversiones anuales de 10.000 € durante 30 años y el resultado era desalentador. Hice una simulación comparando Planes de Pensiones vs Plazos fijos, con un rendimiento medio del 3 % en ambos, y sigue sin gustarme un pelo. Suscribiendo plazos fijos, reinvirtiendo los interes y descontando impuestos, a los 30 años me quedaban 435.000 €. Con el Plan de pensiones obtenia 490.000 € al final del periodo por el tema de no pagar impuestos hasta el final, pero al rescatar viene la decepción: 1º En un único pago hacienda se llevaba 250.000 € (con tributación actual en Andalucía). Vamos que se quedaba en 240.000 € y a esto si queremos le podemos sumar los 90.000 € que nos hemos embolsado vía declaración de la renta de forma anual. Resultado: 330.000 €. 2º Y cobrando una renta anual de 24.000 € durante 20 años, el resultado no era mucho mejor. Para afinarlo un poco más, lo he calculado cobrando una pension de la SS por jubilación de 14.000 € (si no quiebra el sistema, que menos que cobrar 1.000€ en 14 pagas). Pues el resultado es algo

mejor pero no mucho. Serían 220.000 € en impuestos, con lo que se nos quedaba en 270.000 €, más los 90.000 € que nos hemos ingresado vía renta, el resultado es de 360.000 €. Que quereís que os diga, siguen sin convencerme, con los plazos fijos si te curras los vencimientos tienes liquidez permanente y te ahorras muchisimos impuestos. Por cierto, con una cartera boglehead y dandole un rendimiento del 5 % los resultados mejoraban cualquiera de las opciones de esta comparativa.

Vedast (2012-04-12 12:25:35)
He estado mirando las comisiones que cobran por el plan de pensiones que citas de ING Direct. ¿Es un 1.32 % como pone en el apartado "Ahorre en comisiones" (http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/elija-su-plan/planes-dinamicos/plan-2040/ahorre-en-comisiones/)? Si es así, no compensa tener ese plan por encima de simplemente invertir en ETF baratos. A cambio de la reducción fiscal estás pagando una barbaridad en comisiones, tienes que invertir concretamente en los activos que ellos determinan (que son fondos que a saber cómo invierten) y en la proporción que quieren, y además no puedes disponer de ese dinero hasta jubilarte (cuando vendrá el golpe de pagar impuestos al retirarlo). Si fuera un 0.1 % ya sería interesante, pero me da que es el 1.32 %, lo cual no vale la pena.

Antonio R. Rico (2012-04-12 12:57:37)
@Iván, muchas gracias a ti. @Sergio, reducir deuda hasta el máximo desgravable es una opción saludable, segura y rentable. @Vedast, es cierto que una cartera construida con etfs y fondos te sale más barata en comisión de gestión (como por ejemplo la mía). Pongamos que su TER medio podría ser del 0,6 % (si es que no optamos por fondos de gestión activa). Supongamos una inversión de 12000€ este año: - Planes de pensiones: Comisión 1,32 % Ejemplo de Rentabilidad: 9 % Cantidad tras 1 año + rentabilidad - comisiones: 12921€ Devolución hacienda: 3600€ TOTAL AÑO 1: 16521€ - Cartera fondos y ETFs: Comisión 0,6 % Ejemplo de Rentabilidad: 9 % Cantidad tras 1 año + rentabilidad - comisiones: 13008€ Devolución hacienda: 0€ TOTAL AÑO 1: 13008€ Diferencia patrimonio año 1 : 3513€ a favor del plan (un 27 % más) Devolución hacienda año 2 : 30 % de (12000€ + 3600€) = 4680€ (1080€ más que el primer año gracias a reinvertir la devolución) Como ves, ya que la comisión no es excesivamente elevada (la mayoría de planes del mercado superan holgadamente el 2 %), la devolución compensa bastante, al menos en los primeros 15 - 20 años de la cartera. Otra cosa distinta es, como bien comentas, la iliquidez en circunstancias normales (no te puedes comprar un Porsche con el dinero de la cartera en el momento que quieras), la fiscalidad del rescate en edad de jubilación,... Tendremos la oportunidad de ver algunos números prácticos en una próxima entrada. Un saludo y gracias por tu opinión.

Jhonyway (2012-04-12 20:41:57)
Enhorabuena por la entrada Antonio, como siempre de muy alto nivel. Yo el principal problema que le veo al plan de pensiones es el rescate, me direis que de aqui a que se produzca el rescate podria cambiar la normativa, aun así los cambios solo afectan a los periodos que estan en vigencia. Por ejemplo el que tenia un plan de pensiones antiguo tiene derecho a la exención del 40 % del dinero acumulado en el periodo en el que se aplicaba la antigua ley, lo que se acumula en los años posteriores no tiene derecho a exención. En las condiciones actuales, y hasta donde yo se, tenemos tres posibilidades de rescate de un plan de pensiones: 1º Al cumplir la edad nos ingresan el 100 %, al tributar como rendimientos del trabajo si por ejemplo rescatas 100000 €, hacienda te reclamaría la insignificante cantidad de 45000 €, con unos ingresos de 100000€ se tributa aproximadamente al 45 %. 2º Solicitar que te lo ingresen en dos o tres ejercicios diferentes, me han dicho que a veces se hace, aún así estariamos hablando de 33000 € por ejercicio sobre 8000 € de impuestos. Sale algo más barato, aunque yo no se de nadie que lo haya podido hacer así. 3º Renta vitalicia, te ingresan un fijo todos los meses hasta que mueres, si mueres al mes siguiente de jubilarte nadie hereda tu dinero. Estoy hablando por lo poco que yo se, si estuviese equivocado agradecería que alguien me corrigiese, y si hubiese otra forma de recuperar el plan de pensiones que me lo indicase tambien. Por otra parte los fondos de inversion y etf´s, solo tributas por la ganancia, si inviertes 1000 y sacas 2000, tributas por 1000 €.

zann (2012-04-12 17:17:48)
@Antonio, la verdad es que por lo comentarios que he podido leer me han parecido una mala inversión (no disponer del dinero cuando lo necesitas, comisiones, rentabilidad...) Espero ansioso esa entrada y los comentarios que se puedan

originar a partir de esta entrada. Sin embargo los costes a la hora de recuperarlo entiendo que serán los mismos que si inviertes en cualquier fondo, el Estado te pedirá lo suyo. PD. Siento no poder aportar mucho o más bien nada al hilo Saludos

Vedast (2012-04-12 18:24:52)
Gracias por la respuesta, Antonio. Visto así tiene mucha mejor pinta, la verdad. A primera vista pensaba que era bastante peor. Pero una cosa importante es ver la repercusión que tiene después el sacar dinero de ese plan de pensiones, uno mismo o los herederos (con las condiciones actuales, no podemos saber las futuras). Entiendo que esto es menos relevante (y por lo tanto, más rentable) según sea más lejano el momento en que se va a empezar a sacar. Después hay algunos detalles más, como que habría que estudiar cómo se están replicando los índices (si se están comprando las acciones y por lo tanto se generan unos dividendos, o si se replica usando derivados), y por otra parte que la rentabilidad esperada sería menor que la que tendría alguien con los suficientes conocimientos para operar por su cuenta. Por ejemplo, yo no pondría nada a renta fija y tendría menos parte de IBEX35, e invertiría al menos parte en Small Cap y emergentes, esperando una rentabilidad mayor que la de ese plan de pensiones. Tendré que estudiar más el tema, porque parece más interesante de lo que imaginaba. Tengo algunas dudas, que quizás tengan más lectores y puedas incluir en alguna entrada futura :): ¿Sólo desgrava dinero procediente de rentas del trabajo o también serviría el proveniente de incrementos del patrimonio (por dividendos, operaciones de trading, etc.)? ¿Cómo puede uno cambiar de plan de pensiones, qué gastos tiene hacerlo? Y, ¿si el titular se va a vivir a otro país, puede cambiarse a un plan diferente de allí o tiene que conservar el de aquí?

Álvaro (2012-04-12 19:28:47)
Muy buen post Antonio, y dados los mecanismos fiscales que tenemos en España yo también prefiero tu orden de prioridades: amortizar 9015€ anualmente hasta que deje mi hipoteca a 0 es mi inversión principal. Hay quien piensa que la amortización de la hipoteca es un coste de oportunidad porque es crédito "barato" y podemos sacarle más rentabilidad en el mercado. Yo lo veo de forma distinta, y lo que me planteo es dedicar parte que invertiría en activos de renta fija a amortizar hipoteca, con lo que "gano" el interés que dejo de pagar (que normalmente es algo mayor al de los productos de renta fija). Es decir, que no creo que tenga sentido tener una cartera de inversión con una cantidad importante de activos de renta fija mientras estamos obteniendo de ellos menor interés que el que estamos pagando en el préstamo (y si sumamos la variable de la desgravación fiscal el diferencial de interés es incluso mayor). Ahora bien, amortizar más de los 9015€ tampoco es aconsejable generalmente porque al exceso podemos seguir ganándole la desgravación fiscal en años posteriores.

devuntu (2012-04-13 10:21:30)
@Jhonyway Si se opta por la opción de renta y se fallece antes de agotar el plan, el dinero restante es heredado por las personas designadas como herederos. Pego un fragmento del artículo 10 del reglamento de planes de pensiones (RD 304/2004): "En caso de fallecimiento del beneficiario, las especificaciones podrán prever la reversión de la renta a otros beneficiarios previstos o designados". El reglamento del plan que comentáis (ING) también contempla a los herederos como beneficiarios: "Son Beneficiarios, según las contingencias antes expresadas: 1. El propio Partícipe, (...). 2. Las personas físicas designadas por el Partícipe para el caso de fallecimiento. El Partícipe puede designar uno o varios beneficiarios, simultáneamente o por orden de prelación, y el porcentaje de su Derecho Consolidado que desea reciba cada uno de ellos. Asimismo podrá modificar el o los Beneficiarios". Es decir, puede darse el caso de que no se disfrute de los derechos consolidados, pero éstos no se pierden mientras haya herederos. Un saludo.

@JLuis (2012-04-13 14:03:45)
Antonio, dos cosas. Una, ¿a qué te refiere con "cartera líquida"? Dices que es líquida, volátil y supuestamente rentable. ¿Puedes poner un ejemplo de productos que usarías para esa cartera? Otra, aunque no estoy muy puesto en planes de pensiones, creo que lo que comentas en el ejemplo de plan de pensiones vs ETF está mal o al menos entra en conflicto con lo que dices en el post. ¿No está el límite en 10000 euros? Entonces no obtendrías beneficios fiscales adicionales por los otros 2000 euros hasta 12000. Aún así entiendo que con el producto adecuado e incluso en España el plan de

pensiones ”puede” ser más rentable (las rentas del capital tributan alrededor del 20 % y las de este plan tributarían según las cantidades... habría que estudiar eso también). Aparte de hacer un estudio más detallado y personalizado de la rentabilidad para mí la gran barrera sigue estando en la imposibilidad de rescate salvo jubilación o situación excepcional. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-04-13 15:59:01)
@JLuis, respondo a tus ”2 cosas”: 1. Líquida significa que puedes disponer del dinero que contiene cuando quieras. Mi cartera publicada en el blog es un ejemplo de cartera líquida. 2. El límite individual son 10000€, pero en la unidad familiar pueden trabajar 2 personas, por lo que el límite a aportar son 20000€ o el 30 % de las cantidades netas ganadas por ambos. @devuntu, no está del todo claro ese fragmento. La renta vitalicia acaba cuando falleces, por eso es vitalicia. Otra cosa distinta es: 1. Que no sea vitalicia, sino que cobres tu plan de forma periódica hasta que se acabe el capital. Si el plan no se ha liquidado por completo, tus herederos cobrarán el resto. 2. Que hayas contratado un seguro aparte para esa renta vitalicia, que es donde entra en juego la frase que nos pegas de ”...las especificaciones podrán prever la reversión de la renta a otros beneficiarios previstos o designados”. @Jhonyway, soy más partidario de rescatar el plan poco a poco y no como renta vitalicia, de forma que las cantidades rescatadas mes a mes te perjudiquen lo mínimo fiscalmente. Por ejemplo: Imaginemos un jubilado con una pensión pública modesta, pero si rescata más de 9000€ (ejemplo) al año de su plan de pensiones privado, el salto en la penalización fiscal le perjudicará. Sería más conveniente para él disponer de 8900€ del plan de pensiones y cobrar, si le hace falta, el resto de su cartera líquida de inversión. ¿Conocéis algún caso personal que esté cobrando su plan poco a poco y no como renta vitalicia o como cobro total al jubilarse? ¿Sabéis como le ha perjudicado fiscalmente? ¿Lo había planificado con anterioridad? Estaría muy bien conocer casos reales que pudieran orientarnos con sus experiencias. @Vedast, también puedes añadir al máximo desgravable las ganancias obtenidas por tus inversiones. Para cambiar de plan de pensiones lo haces mediante un traspaso parecido al de los fondos de inversión (sin coste alguno). Por otro lado no tengo ni idea sobre lo que preguntas acerca de llevarte el plan a otro país.

igor76 (2012-04-13 16:40:12)
Buenas, Discrepo en el tema de amortizar hipoteca. Yo antes estaba obsesionado con amortizar, pero últimamente me lo tomo con más calma. Resulta que en mayo me toca actualizar la hipoteca. Me va a quedar con un interés aproximado del 1,75 %, lo cual es de risa. Si amortizo es una inversión totalmente ilíquida. Es muy sencillo encontrar productos con una rentabilidad superior a ese 1,75 %, con posibilidad de disponer del dinero en caso de necesidad. En cuanto a la desgravación, tengo 32 años por delante para ir desgravando tranquilamente: no por mucho madrugar amanece más temprano. Ya tendré tiempo de amortizar cuando el euribor vuelva a subir y supere el 3 % (por ejemplo). Un saludo.

esponja (2012-04-13 17:40:16)
Interesante post Antonio, estoy de acuerdo con @igor76 con el euribor tan bajo opino que es más interesante invertir en otros productos antes que amortizar hipoteca, siempre que ese dinero este disponible ante una subida importante del euribor para poder amortizar hipoteca. P.D. últimamente no tengo tiempo para participar (una nueva incorporación a mi asset familiar que de momento solo come y duerme, je, je) pero te leo. Saludos

Álvaro (2012-04-13 18:58:54)
@igor76 y @esponja, desde luego con un interés tan bajo es grande la tentación de no amortizar, pero así nunca lo harás porque cuando el euribor esté al 3 % también subirá la rentabilidad de la renta fija y estarás en las mismas. Sin desgravaciones fiscales yo me lo pensaría, pero sabiendo que cualquier día las pueden quitar el riesgo de no poder aprovecharlas es grande (sobre todo si el valor de la hipoteca es elevado y da para muchos años de 9015€).

igor76 (2012-04-13 20:21:01)
@Álvaro, Aunque este año no tenga pensado amortizar anticipadamente, el pago de las cuotas no me lo va a quitar nadie, por lo que al final de año lo que habré aportado a la vivienda es bastante dinero y ya nos desgravaremos un buen pico. Por cierto, en el País Vasco hasta ahora (no sé cómo estará el tema este año con las reformas fiscales)

teníamos el privilegio de poder amortizar con derecho a desgravación muchísimo más que los 9000 € que comentais (en función de la renta de cada uno). Un saludo

igor76 (2012-04-13 20:27:08)
@esponja, Enhorabuena y ánimo con tu nuevo asset ;) Yo tengo uno de casi tres años (cómo pasa el tiempo!) y una de seis meses y ya sé lo que es no tener tiempo pa ná.

Antonio R. Rico (2012-04-13 21:14:35)
@esponja, sí, quitan mucho tiempo, aunque llenan nuestros días de vida. Felicidades!!! @igor76, entiendo perfectamente lo que comentas. En términos generales, merece más la pena invertir para ganar un 3 % que eliminar deuda para no perder un 1,75 %. Pero la diferencia está en: 1. En según qué casos particulares, quitarse deuda reduce el riesgo familiar. Si te quedas sin trabajo, no cabe duda que es mejor deber menos al banco. Si debes demasiado al banco y tu empleador te despide y se te acaban los dos años de paro, la situación familiar puede llegar a ser ruinosa. 2. La deducción fiscal es interesante. Sacar un 15 % no es moco de pavo. 3. Realizar aportaciones extras al préstamo hace que lo paguemos en menos tiempo, con un considerable ahorro de intereses totales pagados. De todos modos, cada uno debe estudiar su propio caso particular, así que no dudo que a ti personalmente pueda no compensarte. Igual es que soy un boglehead miedica... :) @Álvaro, ese es también un buen apunte. Las inversiones tienden a aumentar sus rendimientos cuando los intereses de la deuda suben.

perdigon01 (2012-04-13 22:50:13)
La verda es que me sumo a las felictaciones de los demás. Cada entrada que veo me parece más útil e interesante. Repscto al tema de los planes de pensiones os preguntaría si conocéis algún otro que trabaje con fondos indexados además de el de ING. Al denominarse 2040 supongo que irá variando año a año el % en Rv y RF hasta llegar al 2010, con el mayor porcentaje en RF. Yo en mi caso tenái un plan de pensiones con Bestinver, el cual replicaba a su famoso fondo Bestifond. La verdad es que no estaría mal diversificar un poco más. Lo que yo hacía para elegir el plan de pensiones era ver cuáles habían tenido en los últimos 10,5,3, 1 años los mejores valores en rendimiento, como era el caso de el Global de Bestinver o el Plancaixa privada bolsas emergentes. Desde la lectura del foro creo que debería reconducirlo hacia planes que inviertirean en fondos baratos de réplica y bajo coste. Para la consulta yo uso la referencia de inverco: http://www.inverco.es/novedadesEstFPensM.do?id=1202 _Febrero 2012 Saludos y un abrazo.

perdigon01 (2012-04-13 22:54:59)
Una sola cosa, para consultar las comisiones de lo splanes de pensiones, mirad este enlace de la Dirección General de Seguros y fondos de Pensiones: http://www.dgsfp.meh.es/comisiones/comisiones.aspx Miraré los más baratos, entre los que deberían estar los indexados. Por cierto, creo recordar una entrada enla que se anunciaban la entrada en Europa de Vanguard a través d eplanes de pensiones, con una gestora británica.. habrá que seguir indagando.

nibble (2012-04-15 16:35:40)
@perdigon01, añadir planes de pensiones es un tema que estoy considerando para la planificación de mi asset allocation. Respondo a tus comentarios, que me han parecido muy acertados: 1. Exacto, creo que mejor contratar varios planes en lugar del ING 2040. El SP500 es quizá un índice aceptable, pero la diversificación del ESTOXX50 y del IBEX35 es ridícula, aunque a falta de alternartivas supongo que habrá que aceptar ESTOXX50. Como bien dices, el IBEX ni considerarlo. 2. Así lo veo yo, los PdeP deberían tratarse dentro del asset allocation dentro de la mísma categoría que los FIs y ETFs, como productos complementarios dentro de una clase del asset allocation. 3. No veo ninguna ventaja en el ING 2040, si es que nos decidimos a incluir PdeP en el asset allocation. Como producto para comprar y olvidar sí, pero para una cartera Bogglehead no le veo utilidad. 4. Esto supongo que debería considerarse caso por caso, e invertir en PdeP el máximo (siempre según nuestro asset allocation) con el que nos sintamos cómodos por la iliquidez, y sin superar el 30 %/10000 EUR máximo de desgravación, claro. Y ahora yo: Una cosa a la que le doy vueltas es que, siendo la tributación por los beneficios tan alta en el reembolso de los planes de pensiones (rentas del trabajo en lugar de rentas del capital), creo que es interesante destinar a ellos principalmente una clase de nuestra asset allocation con

pocas espectativas de revalorización: la renta fija. Estoy casi decidido al Plan Naranja Renta Fija Europeo, que aunque me parece muy caro (1 %, siendo renta fija), no he visto nada mas barato que me parezca aceptable. ¿Cómo lo véis?

perdigon01 (2012-04-15 12:08:34)
He estado pensando estos días respecto a la parte del plan de pensiones, y me gustaría comentaros lo que creo: 1. Deberíamos usar planes que usen fondos indexados, tipo ING. Quizá en vez de elegir el ING 2040, podríamos coger sus descomposición por partes: SP500, ESTOXX50 e IBEX (creo que yo en concreto no elegiría el IBEX, o bien marginalmenet que el ESOTXX50), junto con el de renta fia 2. La cantidad invertida la tendría en cuenta como parte de mi assett location, y la incluiría en la propia tabla de las inversiones. En función de ello seleccionaría la cantidad a aportar a cada plan (más porcentaje en el SP) y si acaso restructuraría a la vez que los demás fondos. 3. El ING 2040 quizá sería más cómodo, aunque con el inconvenienete de invertir según los criterios de ING y entiendo que con más gastos, al incluir a los de los findos en cuestión los propios del 2040. La venytaja serría la automatización de la inversión (100 euros al mes por ejemplo). 4. Lo que sí que no tengo claro es qué porcentaje dedicar a la parte de plan de pensiones (un 10 % del ahorro que uno haga, un 15 %?) A ver qué opináis....

perdigon01 (2012-04-15 18:24:23)
@nibble Gracia spor los comentarios. Al hilo de otro foro también entiendo que los de RF serían los más acertados. De hecho, a lo mejor sólo interesa entre en un PP de RF, pero ¿cuál sería indexado?, porque el de ING crro que no. Y además RF supongo que a CP al dar menor retorno. SI se quisiera hacer una especie de asset también con PP, y para los que trabajan con Selfban, existe el de la Caixa PP Privadas Bolsas Emergentes, a algo así, que en los planes de PP en RV es de los que mejores rentabilidades han dado. En resumen, parece que a lo mejor sólo habría que meter en PP la RF, y quizá a CP, pero, ¿existe algún PP indexado a un índice de RF? Gracias, y a ver si alguno sabe algo. P.D. Con los de Standard Life, podríamos tener en PP los fondos de Vanguard, pero por ahora no es así...

perdigon01 (2012-04-15 18:35:13)
Viendo el rankig, quizá apostaría por el RF europea: http://www.inverco.es/documentos/estadisticas/planes _pensiones/espana/sistema _individual/1202 _Febrero %202012/1202 _2-PSIRFLP.pdf

Álvaro (2012-04-16 00:49:38)
@Jhonyway, creo que tus cálculos tienen un error importante ya que mientras con los plazos fijos reinviertes los intereses, con el plan de pensiones no estás reinvirtiendo la desgravación fiscal. Prueba a hacerlo igual pero invirtiendo tb anualmente esos 3000€ en plazos fijos (aunque personalmente buscaría un fondo de inversión de renta fija de acumulación para no tributar hasta el final).

Jhonyway (2012-04-16 09:54:03)
@Álvaro, ya sabía yo que se me pasaba algo, efectivamente para compararlo de forma más justa es verdad que es mejor como tu dices. Estaba comparando una inversion de 10.000 € en plazos fijos, mientras que en el plan de pensiones lo que hacía era invertir el primer año 10.000 €, mientras que en el resto de años con la devolución de hacienda lo que hacia era invertir realmente 7.000 €. Ok, entonces de esa forma, reinvirtiendo los 3.000 € anuales al 3 % en plazos fijos (te lo digo con plazos fijos porque ahora mismo es la tabla que tengo a mano) despues de impuestos en 30 años se conseguirían 135.000 €. De esa forma si que se supera a la inversión en plazos fijos por 35.000 €. Por eso me encanta este blog, tirando números uno solo es muy fácil que se le escape algo.

Jhonyway (2012-04-16 22:23:30)
Antonio a ver si en un futuro pudiesemos editar los mensajes...jeje. En mi último post tuve un pequeño error, los 135.000 € habría que sumarselos a los 240.000 € que nos quedaba del plan de pensiones depues de impuestos, con lo que en total nos quedariamos con 375.000 €, todavía por debajo del rendimiento de los plazos fijos. En el caso de rescatarlo en 20 años la diferencia ya solo sería de 30.000 € menos que la inversión en plazos fijos.

Juan (2012-04-16 15:55:43)
me sumo a los amortiza-escépticos y respecto a los planes de pensiones, reitero que soy alérgico a la iliquidez ¿qué pasa si dentro de unos años necesito hacerme una operación médica carísima, o quiero tener capital para iniciar un negocio, o me da por reconducir mi carrera profesional, o decido cambiar totalmente la estructura de mi inversión, o...?

orion (2012-04-26 00:44:19)
Antonio, aunque llego tarde, te felicito por el artículo. Coincido en el orden 1º Hipoteca (deudas) 2º Inversión (líquida). Es posible que al dinero invertido en la hipoteca se le podría sacar mayor rendimiento, pero un 15 % de saque sin hacer nada no está mal. Antes rebajaba plazo, ahora rebajo cuota por si falla el trabajo. El 2 de enero yo ya hago mi aportación. Para mi es más una cuestión de seguridad familiar que de inversión financiera. Planes de pensiones, me uno a los alérgicos a la iliquidez, además mi religión me prohibe todo producto ilíquido. Aunque quisiera pecar, financieramente tampoco me convencen, 15 % de rendimiento un año (por ese lado no tengo queja), pero el resto de años se desangra con la comisión de gestión, normalmente del 2 % con lo que en 8 años el banco ya te ha cobrado lo que creías que era tuyo (si es del 1,32 % será en 11 años), y como guinda final, cuando quieres recuperar TU DINERO tras la jubilación, resulta que te hacen pagar impuestos. Espero con atención tu artículo a ver si descubro alguna ventaja, que de momento no veo. Saludos

JASP: Joven Aunque Sobradamente Preocupado (2012-04-16 09:00)

Aunque Luis es muy joven y sus ahorros son modestos, su inquietud por las finanzas y la inversión de lo ahorrado le lleva a enviarme esta consulta:

> Estimado Antonio,
>
> Le comento mi situación:
> ·Llevo ya un tiempo en esto de la bolsa, leyendo y aprendiendo lo máximo posible.
> ·Mi estilo de inversión es a largo plazo y sin miedo a correr cierto riesgo siempre que sea controlado. No llego a los 20 años y creo que si no corro ciertos riesgos ahora, nunca lo haré (Con correr riesgo no me refiero a operar a lo loco, sino sabiendo lo que hago).
> ·Tengo una cartera muy pequeña con unas cuantas empresas españolas que compré hace poco y unos ETFs VT. Es una cartera desordenada y sin ponderaciones, simplemente las compré cuando creía que llegaban a buenos precios.
> ·Para esta nueva cartera contaría con un máximo de 10.000 euros y podría ahorrar anualmente 2.000 euros con mucho esfuerzo; soy estudiante y no tengo un sueldo mensual.
>
> Primero le expongo mi objetivo de cartera y luego unas dudas que me han surgido mientras la elaboraba.
>
> ·Cartera:
>
> Solo consta de ETFs, y pretende englobar todos los continentes con una mayor exposición a Estados Unidos y países emergentes. He buscado revalorización antes que dividendos para evitar impuestos.
>
> VIG
> 30 %
> VWO

20 %
VEU
20 %
BND
10 %
VTV
15 %
VBR
5 %
·Las preguntas son:
1. ¿Cree que las ponderaciones son correctas para mi estilo de inversión y mis condiciones? ¿Opina que aun siendo joven es preferible tener algo de renta fija?
2.¿En vez de VTV y VBR, para representar USA, mejor SPY?
3. ¿Qué le parece la calidad de los ETF?
4. ¿Debería aumentar la exposición a Europa con por ejemplo VGK y disminuir la de emergentes?
5.¿Me puede aconsejar algún método de compra, para no entrar en un mal momento?

Soy consciente de que con el dinero que tengo, las comisiones se van a comer una gran parte de esta cartera; por lo que probablemente espere a ahorrar mas, aunque vaya haciendo alguna compra.

Perdón por el tocho y le agradecería que aunque sea, me diera un opinión global de mi proyecto. Sé que mucha gente le pide consejo, por eso no quiero molestarle demasiado.

Muchas gracias.
Un Saludo,

Hola Luis. Muchas gracias por tu confianza y por el mensaje que compartes con los lectores del blog.

Ya que tras exponer tu caso personal enumeras las preguntas, trataré de darte mi opinión en ese mismo orden. Espero que el resto de usuarios del blog muestren su opinión sobre las cuestiones que crean oportunas.

1. Creo que las ponderaciones son adecuadas para ti por lo que describes, pero las correctas, nunca se sabe. Pero lo importante es que dediques tu esfuerzo a lo que está en tu mano manejar, y eso es seleccionar una cartera precisamente adecuada para ti, porque la mejor cartera del futuro no la sabe nadie.

Y sí, soy partidario de tener algo de renta fija, por muy poco que sea. El 10 % que asignas me parece genial, aunque yo invertiría en un producto que replique a un índice de bonos de la zona euro. Tener renta fija USA es casi tan volátil como la renta variable.

2. Mejor, en mi opinión, un ETF para todo USA. Simplifica mucho más la cartera. Si quieres que las small caps sean protagonistas de tu cartera, quizás VTI sería una opción simple, completa y muy muy barata.

3. Inmejorable.

4. En tu caso, con tu nivel de ahorro, yo me decantaría por VEU para toda la zona Ex-USA. Si quieres sobreponderar en emergentes, VEU + VWO está también muy bien.

5. No, lo siento. [1]Eso sería especular, y mi opinión es que no debemos [2]caer en ese error. Mi forma personal de hacerlo es invertir cada año en el mismo día, mi cumpleaños.

Hasta aquí mis respuestas. Son cortas, simples y vacías de emociones, pero espero que te sirvan para terminar de refinar tu cartera. No quiero despedirme sin darte mi enhorabuena por tu preocupación por las finanzas personales desde tan joven. Un saludo y muchas gracias de nuevo por tu confianza.

1. http://inversorinteligente.es/17-reglas-simples-de-la-seguridad-financiera-3-reconoce-la-diferencia-entre-inversion-y-especulacion.html
2. http://inversorinteligente.es/17-reglas-simples-de-la-seguridad-financiera-6-no-esperes-que-un-sistema-de-trading-pueda-hacerte-rico.html

---

Triqui (2012-04-22 20:58:22)
Si alguien pudiera responder a algunas de las cuestiones que hice más arriba lo agradecería profundamente. Gracias.

JuanmaGB (2012-04-23 10:20:02)
@Triqui Por mi (corta) experiencia y por lo que he leído por aquí: - SelfBank no cobra comisión de custodia ni comisión de suscripción para los fondos de Amundi. Es cierto que en muchos folletos de muchos fondos hay una comisión "máxima" que no siempre se aplica. Supongo que eso les dejará margen de maniobra para poder cobrarla en algún momento. - Los fondos no se benefician de la exención de 1.500 euros que sí tienen las acciones.

Álvaro (2012-04-17 00:57:47)

> Que opinais de empezar con menos ETF como VIG y VEU sólo, y con el tiempo ir aumentando? ¿Con el dinero que tengo está bien empezar sólo con 2 ETF, o sigue siendo mejor invertir en fondos?

Lo primero que tienes que decidir es la composición general de la cartera (no los productos concretos) y el sistema de inversión que seguirás. Una vez tengas claro cómo repartir los assets, el tipo de aportaciones que harás y si necesitarás rebalancear periódicamente haz una simulación de costes comparando el uso de unos productos u otros. Como estás al principio del camino y aún tienes las cosas poco claras, es probable que más adelante cambies varias veces la composición de la cartera, así que a la hora de elegir ten en cuenta qué opción será más costosa de modificar.

arrumbador (2012-04-17 06:55:56)
Totalmente de acuerdo con Álvaro y Valentín; para ese volumen de cartera creo que Amundi y punto. Ya habrá tiempo de ir sofisticando el asunto. Saludos

Valentin (2012-04-17 08:24:19)
Si tuviese que elegir dos ETFs de Vanguard para cubrir todo el mundo, lo haría con el (VT) y el (VSS), para cubrir y ponderar a gusto de uno mismo los títulos de pequeña y gran capitalización. A esta composición le faltaría cubrir/elevar la pequeña capitalización USA; se podría hacer por ejemplo con un small-cap value como el (VIOV). Con los 2 primeros ETFs cubres bastante bien el mundo entero, con ponderaciones por países aproximadamente como las deseadas. Con los 3 ETFs estas diseñando una cartera más equiponderada entre pequeña y gran capitalización, y empresas de valor. Saludos, Valentin

Valentin (2012-04-17 08:49:18)
En cuanto al momento de entrar en el mercado: siempre marcará la rentabilidad de tu inversión. Te pongo el gráfico del S &P 500 como ejemplo. http://bigcharts.marketwatch.com/advchart/frames/frames.asp?show= &insttype=Fund &symb=spy &time=20 &startdate=1 %2F4 %2F1999 &enddate=4 %2F16 %2F2012 &freq=2 &compidx=aaaaa %3A0 &comptemptext= &comp=none &ma=1 &maval=30 &uf=0 &lf=16777216 &lf2=0 &lf3=0 &type=4 &style=320 &size=2 &x=36 &y=11 &timeFrameToggle=false &compareToToggle=false &indicatorsToggle=false &chartStyleToggle=false &state=10 En el mismo verás, que la cotización tocó los 70 USD en el 2009, y que

actualmente está rozando los 140 USD. Hace 3 años hubieses podido comprar con tu dinero el doble de participaciones, lo que consecuentemente significa que trás tu largo periodo de inversión hubieses podido "duplicar" el capital final de tu inversión. Aunque no se puede adivinar cuando caídas así ocurren, la realidad es que ocurren (una crisis, una guerra, ...) y que el mercado ofrece en determinados momentos la oportunidad de entrar en bolsa cuando está barata. Para aprovechar estas oportunidades (que no hay que adivinar, sino aprovechar cuando acontecen), puedes mantener un 20 % de tu cartera en cash. Esto es, actuar en base al "sentimiento contrario de las masas". Saludos, Valentin

Pistachu (2012-04-17 11:06:13)
@Valentin, creo que el momento es determinante especialmente cuando se analizan inversiones de una única compra (lo que llaman 'lump sum') y en el corto plazo-medio plazo pero a largo plazo invirtiendo en distintos momentos creo que se confluye hacia una misma rentabilidad, o al menos muy similar. En el largo plazo la pérdida de rentabilidad parece estar más en estar fuera del mercado perdiendo la rentabilidad por dividendo esperando el "buen momento" que en ir acumulando y reinvirtiendo en activos. Además también podemos valorar que mantener un 20 % de cash mientras esperas un acontecimiento que no sabes cuando va a suceder también puede suponer un gran coste de oportunidad y poner en riesgo tu capital (inflación, etc.) @Luis, al final para el pequeño inversor con la retención sobre el dividendo, las comisiones de compra/venta, y de manera menor custodias internacionales, IVAs, los que esté por venir, etc. es rentabilidad que va perdiendo el ETF y su a priori baja comisión y perdida de rentabilidad en gastos asociados resulta más alta que la de un fondo de inversión. @Antonio hizo un post con los costes aproximados que no encuentro.

Valentin (2012-04-17 12:36:24)
@Pistachu, yo invierto en mercados parecido a los Boogleheads, pero acompaño a mi método con técnicas de valor -contrarias y de valoración de mercados -. Yo no os aconsejo que lo hagáis así, pues requiere de experiencia, especialmente la vivida. Yo comencé con cartera indexada hace unos 25 años, cuando aún no existían siquiera los fondos indexados en Europa. A través de la Banca Privada, que si hacían uso de productos propietarios basados en este método. Hoy soy más experimentado, y mi método (de inversión en mercados) aplico técnicas de valor. Estar fuera de los mercados es un riesgo que no debe asumir el principiante. El experimentado puede hacerlo, pero tiene igualmente bastante (mucho) riesgo, solo que el análisis de probabilidades juega a favor del experimentado, ya que el principiante no hace análisis. Principiantes deberían primero analizar si pueden soportar la volatilidad de la renta variable de los mercados en los que invierte (sin que le quite el sueño). ¿Conoces a muchos que inviertan el 100 % en renta variable?, yo no soy tan atrevido. Una parte en renta fija a corto plazo, pretende diversificar entre clases de activos, a la vez que puede utilizarse ese dinero para aprovechar oportunidades. Bueno, que lo que al final pretendo decir, es que inviertas de golpe o de forma espaciada, las rentabilidades a obtener por tu inversión pueden ser muy distintas, y ello depende de si lo haces en espacios temporales (que pueden ser largos de tiempo) en las que el mercado está sobrevalorado o infravalorado. Un saludo, Valentin

Jose (2012-04-16 09:37:53)
Buenos dias Antonio, me encuentro en una situación similar con una cantidad de dinero algo menor pero cercana. El problema que veo es que los ETF de Vanguard se compran en mercado no nacional y eso puede suponer un gran coste de compra/venta inicial y de rebalanceo, ¿no crees que es mejor esperar a tener más capital? ¿que tal los ETF de Lyxor? gracias

JuanmaGB (2012-04-16 10:55:57)
Antonio, comentas que "Tener renta fija USA es casi tan volátil como la renta variable". ¿Podrías desarrollar el comentario? No sé si te refieres únicamente al riesgo asociado a la evolución euro-dólar o a algo más. Gracias P.S: Aprovecho mi primera intervención en este blog para agradecer y felicitar no sólo al autor sino a todos los que participáis en los comentarios. La conversación tiene un nivel espectacular.

Pistachu (2012-04-16 13:22:22)
Quien se hubiese empezado a preocupar de esto con 20 años jeje Como creo que dijo Rick Ferri, "con 20 años

compra fondos índices de renta variable como un loco, tanto como puedas, y no hagas balance de tus inversiones durante los próximos 10-15 años" Bueno, no hay que tomarse el ser un loco al pie de la letra jeje, ello no excluye protegerse con un poco de seguridad y cabeza. Yo tengo actualmente VEU+VSS+VWO, quizás también Luis pueda valorar VXUS. Personalmente me estoy planteando deshacerme de VEU haciendo un split, ya que decidí dejar de comprarlo/venderlo. Usaría la mitad para incrementar Amundi Europe que ya tengo y la otra mitad para entrar a Amundi Pacific, no es exactamente lo mismo pero es hacia donde quiero ir. ¿Vosotros que opinaís la haríais sin más? Recompraría Europa más barata de lo que la compré con VEU pero creo que pierdo algo con el tema divisa... pensando en largo plazo no sé si es mejor hacerlo cuanto antes y pagar la comisión de venta y lo que sea...

Luis (2012-04-16 14:37:22)
Muchas gracias por las respuestas. Me ha hecho mucha gracia el título. Ya me he hecho una idea de lo que quiero. Voy a dejar un ETF que replique todo USA y estoy buscando un ETF renta fija euro. VIG - VEU - VWO - ETF USA - RF euro @Pistachu: Pistachu, por qué quieres vender tus VEU? He visto que tienes fondos. Me recomiendas alguno? Ya sé que aquí sois partidarios de los fondos pero a mi no me convencen, aunque probablemente sea por ignorancia.

Juan (2012-04-16 16:18:21)
No quiero ser aguafiestas, Pistachu, pero me gustaría advertir que el dinero se puede recuperar más fácilmente que el tiempo perdido Lo digo porque como Luis cuenta que ahorra 2000 euros al año "con mucho esfuerzo"... Que veinte años sólo se tienen una vez en la vida Y sobre VEU, ¿no podrías sencillamente diversificar gestoras de fondos (osea: mantén tus VEU y añade Amundis)?

Pistachu (2012-04-16 17:01:27)
@Totalmente de acuerdo, depende de la situación, no se trata de invertir hasta el último céntimo y vivir encerrado en casa comiendo patatas hervidas :D se trata de encontrar un término medio y cómodo para el estilo de vida de cada persona. A lo que me refiero es que es importante tener esas dudas, conciencia y empezar a mover tus finanzas inteligentemente cuanto antes, sean más o menos. Creo que partir con 10000€ y ahorrar 2000€ al año siendo estudiante sin un sueldo es muchísimo, una cantidad nada despreciable. ¿Cuanta gente tiene RV y 10000€ antes de los 20? Yo conozco muy poca, raro es que no los haya fundido ya en un coche o cualquier cosa jeje Me hubiese gustado a mí tener sus dudas con su edad, en mi caso he ahorrado desde los 22-23 años, casi sin pensarlo, sin perder el tiempo, renunciando a muy pocas cosas y con caprichos razonables, pero aún así mi dinero se quedaba muerto en la cuenta corriente, hasta los 26 no supe que era un triste depósito y hasta los 28 no empecé a plantearme comprar bolsa... Indudablemente hubiese preferido saber lo que sé ahora con 30 a los 20, aunque fuese para tener el dinero sólo en depósitos y ahorrar menos de la mitad, creo que hasta hubiese aprovechado más el tiempo :D Lo que comentas de VEU, es lo más razonable de momento, VEU me parece muy bueno, simplemente es para seguir un mismo criterio de eficiencia fiscal, olvidar el tema de la doble retención del dividendo, etc.

Pistachu (2012-04-16 17:33:55)
@Luis, por tema de costes fundamentalmente. Tiene comisión de compra/venta que no me resulta lo más eficiente para rebalancear además de la comisión sobre el dividendo que reparte... Aún así me sigo quedando con SDY, VIG, VWO, VSS, VBR que los conservo como toque "personal" de estilo y riesgo de mi cartera. Los fondos de inversión que tengo son los típicos que se mencionan por aquí, no hay mucho donde escoger en indexado, barato y accesible a los pobres: Amundi Fds Index Eq North America LU0389812347 Amundi Fds Index Eq Europe AE LU0389811885 Pictet-Emerging Markets Index LU0188499684 Fidelity Euro Short Term Bond LU0346393613 (este lo tengo en cuarentena, estoy a la espera de que me responda la comercializadora algunas cosas jeje) Si empezará hoy simplificaría bastante, no llevaría tantos ETFs, me basaría en los fondos de inversión de Amundi y Pictet y 5-6 fondos max.

Luis (2012-04-16 19:09:48)
@Pistachu Pero los fondos tienen comisones de gestión mas elevadas. ¿Esto no compensa la comisión de rebalanceo?

Álvaro (2012-04-16 19:29:24)
Para una inversión de 2000€ anuales usar tantos assets es una gran ineficiencia, y más si utilizas ETFs extranjeros con elevados costes de compra/venta. Con el reparto propuesto, comprando participaciones de los 6 ETFs anualmente nos vamos a unos costes de 90 $ (con tarifas de Renta4 por ejemplo, y no cuento custodias y comisiones por dividendos), lo que supone perder casi un 4 % de la inversión. Mi consejo es en primer lugar simplificar los assets de la cartera (ya habrá tiempo para complicarla cuando crezca), y en segundo lugar usar fondos de inversión en lugar de ETFs para no pagar comisiones de compra ni volver a pagar (al broker y a hacienda) si necesitamos rebalancear o mover dinero a un nuevo asset en el futuro. Usando fondos indexados baratos como los Amundi la posible diferencia en costes de gestión frente a Vanguard es compensada de sobra con los costes de compra/venta para esos importes.

Álvaro (2012-04-16 19:32:09)
Como ejemplo, esta es la cartera de mi hijo (te gana en juventud, ya que solo tiene 2 meses y medio!): Amundi North Am 35 % Amundi Europe 35 % Amundi Pacific 12,5 % Pictet Emerging 17,5 %

igor76 (2012-04-16 19:36:40)
Je, je! Yo con 20 años estaba estudiando fuera de casa y no ahorraba ni leches, entre otras cosas porque mi madre me imponía una especie de "sistema comunista" a las finanzas que me permitía vivir relativamente bien,pero que me impedía ahorrar nada... y menos pa meterlo en bolsa ;) Saludos @Luis: Con 20 años, esa capacidad de ahorro y esa visión de las finanzas eres un pequeño Warren Buffet en potencia!!!

Luis (2012-04-16 20:06:02)
@Antonio Como has dicho, tú solo inviertes una vez al año para rebalancear. Porque si no sería especular. Lo que entiendo que haces, es lo siguiente: suponemos que al año puedo ahorrar 10.000 euros para invertir, y decido rebalancear 1 vez al año, el mismo día siempre. El día de rebalanceo tengo 10.000 euros y sobrepondero (o infrapondero??) los valores necesarios para mantener la cartera como la de origen. Entonces mis pregunta son: ¿No sería mejor durante el año comprar cuando haya buenas oportunidades y luego rebalancear una vez al año? Otra duda que siempre he tenido es, cuando rebalanceas sólo compras (los valores que menos han subido o han bajado) o tambien vendes (los que mas han subido)? - La lógica me dice que también vendemos para reducir el riesgo de un valor sobrevalorado. Pero si es así, cuánto compramos y cuánto vendemos? Las preguntas son bastante de pardillo pero bueno ya que estamos las hago. Un saludo.

Valentin (2012-04-16 20:13:09)
Soy de la opinión de Álvaro. Para cantidades de inversión tan modestas, hacer uso de fondos indexados en lugar de ETFs. Saludos, Valentin

Luis (2012-04-16 20:16:10)
@Igor76 Muchas gracias por el cumplido aunque ni me acerco a un"pequeño" Buffet. Solo quiero aclarar el tema de mi edad y del ahorro, que aunque se aproximen, no son exactos. No tengo 20 años y aunque podría ahorrar 2.000 al año no creo que me valga la pena el esfuerzo. Aunque sea, prefiero ahorrar menos y comprarme un libro ;)

Luis (2012-04-16 20:57:00)
@Álvaro, Valentin Que opinais de empezar con menos ETF como VIG y VEU sólo, y con el tiempo ir aumentando? ¿Con el dinero que tengo está bien empezar sólo con 2 ETF, o sigue siendo mejor invertir en fondos?

Antonio R. Rico (2012-04-16 21:13:19)
Muchas gracias a todos por la masiva respuesta. Es un placer teneros siempre por aquí. @Luís, creo que la opinión generalizada se decanta por una cartera con menos clases de activos. Esa última que has puesto podría ser una opción. Usando sólo 3 ETFs se igualan un poco las fuerzas "comisiones-fiscalidad". Efectivamente lo hago cada año, y lo que hago es comprar más de lo devaluado para igualar los assets. Si ni con esas se consiguiera, sólo tengo que realizar traspasos entre fondos. No invierto en un "momento bueno del año" porque yo no sé cuál será el mejor

momento. La bolsa siempre puede bajar más de lo que creemos. Si no fuese así, menudo chollo. @Álvaro, tu hijo si que va a ser un pequeño Buffett!!! :) @JuanmaGB, el hecho de que la renta fija de la cartera esté en moneda extranjera hace que no sea un clase de activo estable. Aunque los bonos sean de corto plazo y se muevan sus rentabilidades con suavidad, el valor de la moneda en la que cotizan con respecto al euro puede presentar momentos de grandes subidas y bajadas. No digo que sea malo tenerlos, pero la filosofía bogleheads aboga por tener la parte de renta fija en moneda local para que sea la parte estable del portafolio. @Jose, está claro que cuanto mayor sea la compra, más eficiente será la operación con respecto al gasto de la compra. Los ETFs de Lyxor no están mal tampoco.

Rogelio (2012-04-17 13:09:43)
Hola, Lamento incluir un topic diferente, pero no sabía muy bien donde ponerlo y el topic de la cartera de Antonio no está muy activo. El caso es que por alguna razón no puedo hacer el seguimiento de la cartera en google docs para los fondos (amundi, etc..., que van con la instrucción VALUE) aunque si para los ETFs de Vanguard (estos van con la instrucción GoogleFinance). ¿Sabéis que puede ocurrir? No es el problema de las comillas, porque los ETF funcionan. ¿Podría alguien que tenga esos fondos (u otros) enviarme una copia de su cartera (evidentemente quitando cantidades) para ver que puede estar pasando? Gracias de antemano y disculpas por meterme en medio de la conversación. Rogelio

Pistachu (2012-04-17 13:22:13)
@Valentin, supongo que será eso, la experiencia y los conocimientos, para un inversor como yo la oportunidad sólo la dicta el rebalanceo. @Rogelio, quizás lo estás probando con la dirección de Morningstar, hace unos meses cambió y ya no funciona, ahora lo hacemos con la de selfbank, por ejemplo: Amundi Europe =VALUE(importXml(”www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=442079”; ”(//td[@class=’der’])[5]”)) Amundi North America =VALUE(importXml(”http://www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=4 42084”; ”(//td[@class=’der’])[5]”)) PD: quizás al poner el comentario algún caracter se haya fastidiado...

Pistachu (2012-04-17 13:23:04)
@Rogelio, las dobles comillas deberás reescribirlas a mano.

Rogelio (2012-04-17 13:39:51)
@Pistachu, Funcionando correctamente, 3 millones de gracias.

Luis (2012-04-17 13:47:02)
Muchas gracias por las respuestas, son de mucha utilidad.

Rogelio (2012-04-17 13:50:10)
@Pistachu. Abuso de tu amabilidad. ¿Cómo haces para los bonos? Porque la misma instrucción no parece servir. Por ejemplo: ”Ishares EUR GOV Bonds 1-3 ETF” y ”Pictet EUR GOV Short-Mid Term Bonds”. Gracias de nuevo.

Pistachu (2012-04-17 15:48:35)
@Rogelio Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R (LU0167160653) =VALUE(importXml(”http://www.selfbank.es-/fondos/ficha.phtml?id=3 55295”; ”(//td[@class=’der’])[5]”)) ISHS BAR EUR GV 1-3 IE00B14X4Q57 - IBGS (este lo he sacado ahora porque no tenía ningún ETF del que saque el valor así, todos los que tengo son de Vanguard y están en Google Finance) =value(importXml(”www.selfbank.es/cotizaciones.phtml?symbol=1rAI BGS”; ”(//span[@class])[3]”)) Recuerda las dobles comillas.

Rogelio (2012-04-17 18:30:28)
@Pistachu Un millón de gracias.

Triqui (2012-04-17 21:28:10)
Buenas Soy uno de esos lectores que en la oscuridad lee atentamente este estupendo blog, aprendiendo de todos

vosotros día a día. Gracias a Antonio por abrirme los ojos y ayudarme a enfocar mis necesidades de inversión. Después de leerme el libro de los bogleheads y el de Berstein, que descubrí gracias a tu revisión de 52 libros, mi enfoque es totalmente Bogleheads. Paso a haceros mis preguntas para no enrollarme y que creo pueden ser de interés general. Como habeis comentado, los fondos indexados de Amundi están disponibles en Self Bank (no los he encontrado en otro sitio) pero me surgen varias dudas, que no sé si se han comentado por aquí antes (al menos yo no las he visto): - Dichos fondos tiene una comisión máxima de suscripción del 4,5 %. Sé que este es el máximo legal pero asumo que no la aplican porque si es así sería un robo a mano armada ¿podeis confirmar si la aplican? Aunque no la apliquen me parece un cierto riesgo que está abierta la opción. - También existe una comisión máxima de conversión del 1 %. Realmente no entiendo bien qué significa esta comisión ¿es por si trasladas parte del dinero de dicho fondo a otro? Si es así ¿no dificultaría esto el ajuste de la cartera? - ¿Aplica Self Bank una comisión de custodia? Les he enviado un correo para preguntárselo pero si me podeis hablar de vuestra experiencia pues os lo agradezco. - En el folleto de los fondos indexados indica que existen acciones de distribución y de capitalización. Para las de capitalización se reinvierten los dividendos en el fondo mientras que las otras la reparten (en Septiembre según el folleto). Para esos dividendos que se reparten ¿se acogen a la exención de tributar los primeros 1500 euros como ocurre con las acciones? Bueno, creo que no me dejo nada. Gracias a todos por aprender de vosotros y seguiré por aquí por mucho tiempo.

zann (2012-04-18 09:22:27)
Buenas, Llamarme poco espabilado pero si pego la instrucción de importar los valores de cualquier fondo Amundi en el google spreadsheet (cambiando las comillas) me da siempre un error de: Cannot parse text: y un valor númerico (para Amundi Fds Index Eq North America AE-C me sale el error con 102,27). ¿Me podéis explicar que hago mal? Tengo que estar registrado en selfbank para poder importar los valores via XML? Un saludo y gracias

Luis2 (2012-04-18 11:20:08)
@Pistachu. He utilizado tu código y el de Ishares me da un error y me dice que: "No es posible analizar el texto 137,6800(c) €. Supongo que es por la (c). ¿Que se puede hacer en estos casos? ¿Donde puedo encontrar información para aprender yo a hacerlo en lugar de pedirlo aquí para cada fondo en mi cartera? Gracias.

luismi (2012-04-18 11:25:41)
Mil gracias a @Pistachu por la información de google docs. Me hacía falta esto hace tiempo. Sois geniales.

Álvaro (2012-04-18 16:17:11)
@zann asegúrate de tenerlo configurado en español, ya que sino no entiende la coma decimal

JuanmaGB (2012-04-18 20:42:31)
@Antonio Me queda claro que el hecho de tener activos en otra divisa añade una volatilidad llamémosle "estructural" a la cartera y que puede hacer que la renta fija no sea tan fija. Sin embargo, en mi caso, este hecho no es casual: por circunstancias personales las probabilidades de que mi futuro esté en USA son del 50 % por ciento, o más. Que mi novia es estadounidense, vamos. De manera que busco que mi cartera tenga, tanto en renta fija como en renta variable, una distribución al 50 % en euros y dólares, pensando que en un futuro podré disfrutar de los beneficios aquí o allí. Y pensando también que a largo plazo no sé qué moneda será más fuerte de las dos. Como ejemplo, la cartera de renta fija la componen BND de Vanguard para la parte americana y el iShares para la parte en euros. No sé si esto me impide ser un Boglehead "pata negra", con la ilusión que me hacía... ¿Alguno de vosotros está en una situación similar? ¿Cómo la resolvéis?

Pistachu (2012-04-19 11:16:05)
@JuanmaGB, por lo que tengo entendido la idea principal para invertir en RF es precisamente eso, que sea en gran medida fija. El hecho de que sea en USD hace que deje de ser tan fija y segura en tu cartera. La RF referenciada en otras divisas no ofrece un retorno esperado ni la misma protección en crisis o periodos de deflación como la RF de la moneda de tu país por ese factor cambio divisa... Te puedes encontrar con que tu RV baje un 50 % y que

quieras rebalancear pero que tu RF en USD haya perdido poder adquisitivo también debido a un deterioro en el cambio EUR/USD. Por lo visto hay que tener en cuenta que la RF (bonos) extranjera está también en mayor parte en manos de clientes, instituciones y gobiernos extranjeros lo que introduce además un riesgo adicional "de seguridad política", los intereses de los gobiernos extranjeros pueden no estar alineados con los intereses de un inversor que no es un ciudadano en un país en crisis. La única opción que entendería para en RF en otras divisas "desde España" sería mediante hacerlo mediante un producto con cobertura de divisa (Hedged). Se me ocurren pocos motivos para invertir en RF en otras divisas, quizás buscar diversificar, buscar descorrelación o un plus de rentabilidad (aunque con retornos un poco más inciertos) Además ten en cuenta que aunque el día de mañana puedas irte a USD si has invertido desde España, con una gestora Española, con una cuenta en EUR, por mucho que tu RF esté en un producto USD lo más probable es que también tengas que venderla a euros. Si lo que buscas es tener activos invertidos en dólares, para obtener una rentabilidad en dólares, creo que deberías pensar en invertir desde una gestora que te permita comprar y vender también en dólares. Si no si alguna vez pretendes empezar a rescatar esa RF que posiblemente hayas dado "como más segura" y que siguiendo la filosofía Bogleheads has ido incrementando su % para asegurar ese dinero en tu retiro/jubilación, te lleves una sorpresa y te des cuenta que no estaba tan asegurado.

zann (2012-04-19 11:17:11)
@Álvaro Gracias, era eso, el eterno problema con los decimales estilo USA/EUR. Un saludo

JuanmaGB (2012-04-19 14:46:33)
@Pistachu Gracias por la reflexión, en línea con la de Antonio. Los activos de renta fija se comportan como tal en su propia divisa, pero no son estrictamente RF en otra divisa por la evolución de la tasa de cambio. Supongamos que construyo mi cartera en euros con activos de RF en euros. Al cabo de 30 años, la RF se ha revalorizado y le ha dado estabilidad a mi cartera. Alegría. Pero entonces llega el momento de retirarme y mi pareja dice que California, lo que me obliga a convertir a dólares lo que rescate de mi cartera en euros. - Si el EUR ha ganado mucho respecto del USD estaré contento, porque además de la revalorización de la cartera, al convertir tendré muchos dólares. - Si el EUR ha perdido mucho respecto del USD, aunque la RF haya mantenido su valor en euros, perderé mucho al pasarlo a dólares. En definitiva, la evolución euro-dólar me la voy a encontrar antes o después: bien durante el tiempo de vida de la cartera haciendo que la RF no sea tan F, o bien en el momento del rescate al convertir a dólares la RF en euros. Como yo no soy adivino y no sé cómo estará el euro/dólar dentro de 30 años (y tampoco sé si me tocará Cádiz o California) lo mejor que se me ocurre es diversificar, salirme un poco de la ortodoxia y tener un poco de RF de aquí y otro poco de allí. Lo ideal, probablemente, sería construir 2 carteras paralelas, una en cada divisa y, como indicas con buen criterio, con gestoras/brokers locales en cada caso para evitar costosas conversiones y aprovechar ventajas fiscales en cada sitio. Estoy empezando a investigarlo, aunque no sé si habrá demasiadas opciones sin ser residente.

Álvaro (2012-04-20 20:14:51)
Siguiendo con el offtopic de google docs, ¿alguien conoce una web que dé las cotizaciones de los fondos con menos retraso que SelfBank? (y que no sean morngingstar ni impok, que ambas parecen bloquear google docs). PD: Desde la web de Pictet, Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R: =VALUE(MID(importXml("http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0167160653"; "(//span[@id='fundSummaryNav'])[1]");5;3))+VALUE(MID(importXml("http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0167160653"; "(//span[@id='fundSummaryNav'])[1]");9;2))/100 Y Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-P: =VALUE(MID(importXml("http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0167158327"; "(//span[@id='fundSummaryNav'])[1]");5;3))+VALUE(MID(importXml("http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0167158327"; "(//span[@id='fundSummaryNav'])[1]");9;2))/100

zann (2012-04-20 11:32:47)
@JuanmaGB sin intención de meterme en tu vida personal, podría ser tu pareja la que tuviera esa cuenta paralela en

USD con gestoras/brokers locales.

Triqui (2012-04-23 17:38:47)
@JuanmaGB Gracias por responder. Como bien dices debe ser una margen de maniobra que dejan abierto. Lo que no me queda claro aún es qué significa realmente comisión de conversión. Aunque lo he buscado por internet no encuentro una explicación clara. Por otra parte, algo que me preocupa de SelfBank es que lleva (como poco) dos años seguidos con pérdidas. SelfBank es 51 % del Grupo Boursorama (empresa francesa) y 49 % de La Caixa. En los resultados anuales de ([1]2011 podéis verlo claramente. Los principales beneficios del negocio online de Borsuorama son de Francia y algo en Inglaterra. En Alemania el negocio ha empeorado y en España (SelfBank) con pérdidas dos años seguidos. Me da reparos meter mi dinero en un banco con pérdidas.

1. `http://groupe.boursorama.fr/static-1329264061/cache/attachment/file/full-year-2011-results-presentation.3721372765.pdf`

Antonio R. Rico (2012-04-24 14:23:48)
@Triqui, ninguna entidad bancaria está libre de poder quebrar, pero BNP, SG y La Caixa, que son las entidades financieras de las que dependen Amundi y Selfbank, son tan grandes y ¿fiables? como cualquier otra. En mi opinión, la clave está en diversificar tu patrimonio en distintas gestoras, bancos y brokers. Entiendo que la comisión de conversión en los fondos tiene que ver con comprar participaciones de un fondo que cotiza en una moneda distinta al euro. @Álvaro, muchas gracias por los links de pictet!!! @JuanmaGB, la creación de dos carteras me parece también una solución acertada. @Pistachu, muchas gracias por el código del IBGS!!! Y muchas gracias a todos por este fenomenal hilo de comentarios :)

Cuidado con el Ruido del Mercado (2012-04-24 16:00)

El ruido de los mercados financieros es ensordecedor. Posee tal capacidad de hipnosis que lo convierte en un [1]arma letal para el pequeño inversor, tanto por su potencia de emisión como por la capacidad de engaño de sus mensajes.

Pero la [2]cartera boglehead posee una defensa pasiva muy efectiva contra este tipo de fenómenos, que permite al inversor [3]mantener la calma y realizar una lectura sensata de la situación del mercado, evitando con ello una toma de decisiones precipitada y ruinosa. Esta defensa no es otra que la revisión esporádica de los porcentajes que definen la cartera actual y los porcentajes objetivos de la misma. Fíjate en la situación actual de [4]mi cartera desde que [5]el pasado noviembre quedara balanceada:

[6]

ACTIVO	PORCENTAJE	TARGET
RENTA VARIABLE	75,22%	74%
NORTH AMERICA	34,58%	33,30%
VANGUARD DIVIDEND APPRECIATION ETF	26,49%	
AMUNDI FUNDS INDEX NORTH AMERICA	8,09%	
EUROPE	18,58%	18,50%
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE	12,88%	
PICTET EUROPE INDEX P	5,69%	
PACIFIC	11,17%	11,10%
AMUNDI FUNDS INDEX PACIFIC	11,17%	
EMERGING MARKETS	10,90%	11,10%
VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS ETF	7,22%	
PICTET EMERGING MARKET INDEX	3,68%	
RENTA FIJA	24,77%	26%
ISHARES EUR GOV BONDS 1-3 ETF	17,74%	
PICTET EUR GOV SHORT-MID TERM BONDS	7,03%	
TOTAL		

¿Te parece que la renta variable esté tan chunga como nos lo quieren pintar? Si en noviembre tenía

un 74 % de renta variable y hoy tengo un 75,23 %, en realidad, el comportamiento de las bolsas en este medio año ha hecho que ¡¡aumente mi patrimonio!!

Probablemente en España, aquellos que dediquen su parte de renta variable a la bolsa nacional sí que lo estén pasando un poco peor. El mal trago actual les hará dudar si saltar del barco o no, y esa decisión es precisamente la que debes evitar a todo trance. Construyendo una cartera global, representada por las economías de todas las zonas geográficas del mundo (España representa menos del 2 %), ponderada con el comportamiento y valor de las distintas monedas mundiales, y completada con una parte de renta fija estable acorde con tu perfil de riesgo, evitarás verte en la barandilla del barco pensando en si no sería mejor saltar y acabar con el sufrimiento.

¿Te da a ti también la impresión de que la situación es peor de lo que parece? ¿Cómo han afectado a tu cartera las últimas bajadas de las bolsas? ¿Te ha perjudicado la caída brusca en algunas acciones individuales como Repsol, Sacyr o ACS?

1. http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-18-no-permitas-que-los-precios-de-las-acciones-te-alteren.html
2. http://inversorinteligente.es/cartera
3. http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-17-rebalancear-sin-emociones.html
4. http://inversorinteligente.es/cartera
5. http://inversorinteligente.es/compra-y-rebalance-anual-realizado.html
6. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/cartera-abril-2012.png

---

arrumbador (2012-04-24 20:43:22)
Hola a todos: Mi cartera pierde en torno al 4,5 % desde comienzo del año. El motivo: el 20 % de la cartera lo componen REP TEF y Sabadell (-40,-37 y -45 % desde su compra, respectivamente, toma ya....) El resto de ponderaciones internacionales van en la línea que vosotros comentáis. A pesar de la que cae, me alegro de haber llegado hace algún tiempo a este blog. Recuerdo cuando tenía casi el 90 % de mi cartera en bolsa española. Ahora eso me da escalofrío, aunque ya pagué por ello en 2009. Mantengo estos 3 valores españoles por dos motivos: para no venderlos en pérdidas y por obtener caja mediante sus dividendos que son de mejor calidad que los de cualquier etf extranjero (me refiero sobre todo a nivel fiscal). Saludos

perdigon01 (2012-04-29 20:45:05)
Yo en mi caso he establecido un objetivo de la siguinete manera: 45 % en N. América, 25 % en Europa, 15 % en Emergentes y 15 % en Pacífico. Todos ellos sobre el total de RV. Así si busco un 74 % en RV, para Europara sería un 0.25*0.74=0.185 (18.5 %) de la cartera total La ponderación es muy particular. Dado que tengo acciones españolas y un fondo Bestinver, he preferido cargar más N. América. En cualquier caso creo adecuado que el mayor peso sea en economías asentadas (un 70 %). Ya estaría en el gusto de cada uno apostar más por Europa o no. Además creo que el mercado americano es más eficiente que el europeo, morivo por lo que he preferido aumnetar más en USA. Saludos.

Valentin (2012-04-26 12:08:14)
@ a todos los lectores. Desde hace años, recibo regularmente (info de pago) los últimos resultados sobre investigaciones del "Behavioral Finance" por parte de un grupo de investigadores alemanes de una reputada universidad. Hace unos días, trataron la estrategía "Momentum", que viene a ser ponerse largos en aquellas empresas que marchan bien, y al mismo tiempo ponerse cortos en aquellas que peor comportamiento tienen. Aunque admite su existencia en determinados mercados, su explotación después de costes, los riesgos asumidos, y la posible baja diversificación, hacen de esta estrategia que sus probabilidades de éxito no sean muy altas, y por tanto se desaconseja que le inversor particular lo utilice como Buy & Hold. Bueno, a lo que voy, y en apoyo a la estrategia que se aplica en este Blog. Estos mismos investigadores, dicen que la estrategia Compra de un amplio mercado+Buy &Hold+Bien (ampliamente) diversificado+a bajo coste, es la estrategia que mayores probabilidades de éxito promete. Saludos, Valentin

Álvaro (2012-04-26 14:35:44)
@Valentin, las conclusiones son idénticas a las ya comentadas ampliamente en la bibliografía referencia de este blog (Bogle, Bernstein, Malkiel...). Es indiscutible que puede haber estrategias conocidas que en teoría vencen al mercado, pero teniendo en cuenta los costes que suponen su efectividad práctica es mucho más discutible. Sin embargo los fenómenos conocidos, como el caso del "Momentum" que comentas, sí tienen cabida en nuestra estrategia de largo plazo. Este en concreto es la explicación de porqué no se recomienda rebalancear con excesiva frecuencia.

Valentin (2012-04-26 16:14:13)
Efectivamente, aunque en teoría existen métodos y estrategias que teóricamente (basándose en data minig) baten a los índices de mercado, pero los costes en los que incurre el fondo poniendo en práctica dicha estrategia suelen ser tan elevados, que sus rentabilidades sean inferiores a la rentabilidad de mercado. Si alguien pretende invertir en un producto distinto al del mercado, debe considerar la fórmula: rentabilidad neta = rentabilidad bruta - costes por lo que si los costes son más caros que los de seguir un mercado (que siempre lo son), hay que maximizar la rentabilidad bruta esperada (incurriendo en mayor volatilidad, riesgo, iliquidez) sin que el método utilizado del índice se dispare en costes. Esta es en breve mi sistemática, pero que no aconsejo a nadie que lo imite. Vale!!!. Saludos, Valentin

Crazybone (2012-04-30 22:12:54)
Hola Alvaro, que utilizas para invertir en china, algun fondo o etf?

Álvaro (2012-05-01 00:15:57)
El mismo problema de falta de representación frente a su tamaño económico lo tenemos con Brasil, India, Rusia, México, etc. Lo que yo hago es sobreponderar emergentes (respecto a una distribución msci world) y a parte si en el futuro crece más ese activo que el resto lo "dejaré correr" algo más. Por supuesto con ello también tengo asumida una mayor volatilidad, más si cabe pq también tengo sobreponderación de small camps en emergentes (como en el resto de la cartera), para ello uso el ETF iShares MSCI Emerging Markets SmallCap.

Álvaro (2012-04-25 16:40:05)
@igor, lo estoy haciendo comprando directamente las acciones, con selftrade las comisiones nacionales son bajas para importes pequeños y solo se paga una custodia tengas las que tengas. No es una réplica fiel pq no tengo en cuenta la capitalización (compro lo mismo de cada una), pero precisamente ese aspecto es el que menos me gusta de los fondos indexados (la elevada exposición a algunos grandes valores).

igor76 (2012-04-25 13:11:29)
@Alvaro, Me parece buena idea los de tu "funny money". ¿Cómo vas a replicar el índice? ¿Comprando directamente acciones? ¿Hay algún ETF? He visto que hay un fondo del banco Santander, pero es gestión activa y "da p'atrás".

Pistachu (2012-04-25 13:14:23)
@Valentin, enhorabuena y suerte con tus convicciones, seguro que la experiencia y los conocimientos son muy importantes para desarrollar una estrategia de inversión, aún así, y aunque tus palabras no digan lo contrario, me gustaría puntualizar para quien lea y pudiese llegar a entenderlo mal que invertir con un estilo Boglehead/Lazy Portfolio no es algo adecuado sólo "para novatos" y gente sin convicciones. Hay gente con muchísimos conocimientos, experiencia y convicciones que precisamente por eso decide invertir con estilos Bogleheads/Lazy Portfolios.

Valentin (2012-04-25 14:40:27)
@Pistachu, como bien indica, el estilo Boglehead se basa en una línea de pensamiento a la que pertenecen igualmente estudiosos y profesores de finanzas, y muchas otras personas muy reconocidas del mundo de las finanzas. El gran número de fondos de inversión y de ETFs, aumenta treméndamente las posibilidades de cometer muchos errores, especialmente para novatos. La sugerencia de que los novatos se arrimen a la línea de pensamiento Boglehead, o

permanezca en ella de por vida, es por eliminar las altas probabilidades de hacerlo mal en bolsa, ya que desconocen el funcionamiento de las bolsas y desconocen otras formas de ganar dinero en las mismas. Además la estrategia Boglehead ofrecerá rentabilidades respetables en el futuro. Aunque sea una forma sencilla de invertir, su rentabilidad estará situada casi siempre (en mi opinión) en el primer cuartil, superando así la rentabilidad de la gran mayoría de productos. Saludos y gracias por la puntualización. Valentin

igor76 (2012-04-24 16:17:24)
Efectivamente, mi cartera a día de hoy vale un 2 % más que en enero, por lo que te das cuenta que con los índices te puedes olvidar tranquilamente de REPSOLes, YPFs y demás. Menos mal que tomé la sabia decisión de vender las acciones del Santander y Telefónica que tenía e indexrme. Si no recuerdo mal vendí las de SAN a 8 € y hoy están a 4,70! Hoy vivo mucho más tranquilo.

Sergio (2012-04-24 17:54:29)
Completamente de acuerdo! En mi caso tengo acciones de Telefonica y Santander en las que estoy perdiendo sobre el 20-25 %. Esta claro que con una cartera global bien diversificada se "sufre" mucho menos. Una pregunta. Soy cliente de ING, y recuerdo que Antonio comento que con ING se podía hacer una cartera con ETFs del estilo: ISHARES S &P500 VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-US LYXOR GOV BONDS AAA Sabeis el ISIN del ISHARES S &P500? El que he encontrado no me aparece en ING... Gracias y un saludo a todos!

Valentin (2012-04-24 19:06:17)
Me preocupa el nivel de endeudamiento de muchos países desarrollados. También me preocupa que el nivel de crecimiento no sea como en el pasado, dado que muchas economías no podrán crecer al ritmo que lo han hecho en el pasado en base a endeudamiento. Bueno, más bien me preocupa los efectos que puedan ocasionar ambas causas expuestas, tanto a nivel financiero, como a nivel social. Por lo demás, mi cartera europea sigue gozando de buena salud. A fecha actual 23.04.2012 y desde principios de año, la rentabilidad es de un 7,30 %. de las tres acciones que comentas, mi ponderación es la siguiente: Repsol = 0 % Sacyr = 0,2 % ACS = 0 % Por lo tanto, el efecto de la caída de estas tres acciones es minúsculo. Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-04-24 19:17:51)
@Sergio, el de Ishares parece que ya no lo tienen dado de alta, pero tienes uno igual o mejor de SPDR (SPY). A ver si tienes suerte y después de estas ventas de pánico se recuperan tus acciones. @Pistachu, muy buena reflexión en todos sus aspectos. Sufrir pa ná es tontería, y mucho menos si el sufrimiento es producido por las blue chips españolas. @Igor76, pues menuda suerte. Han bajado casi a la mitad!!! @Valentín, enhorabuena por no haber pinchado en hueso. :)

Valentin (2012-04-24 19:37:56)
@Antonio, aunque mi índice europeo es muy particular y especial, consta de unas 500 empresas, en las que ninguna de ellas tiene una ponderación superior al 0,50 %. Aunque pinche en algunas concretas por situaciones particulares de empresa, no dañan al índice en su conjunto. Es lo bueno que tiene mantener una cartera diversificada tanto en número de acciones como en distintos sectores y países. La hipotética quiebra de alguna de ellas no me quitará el sueño, jejeje... Saludos, Valentin

Álvaro (2012-04-25 04:03:05)
@valentin, ¿Tu sp500 europeo es creación tuya o se puede consultar y comprar en algún sitio? Por cierto que debo admitir algo avergonzado que he sido víctima del ruido, ya que voy a usar mi funny money para montar una pequeña réplica del ibex small caps

Valentin (2012-04-25 11:12:52)
@Alvaro, se trata de un índice de creación propia, que contiene mis convicciones sobre como ganar dinero en bolsa (distintas estrategias). Por lo tanto, concretamente se trata de un conjunto de índices existententes que tiene un

determinado comportamiento frente a los mercados del que espero poder sacar provecho. Evidentemente, mi índice no lo puedo encontrar en un solo producto, por lo tanto se puede hacer o aproximar mediante distintos productos existentes. Es por tanto, un índice estratégico. Algo, que ya desarrollaréis vosotros mismos, cuando tengáis suficientes conocimientos y convicciones sobre lo que se hace. De todos modos, aunque espero obtener mejores resultados que los de mercado por capitalización bursátil, ello "solo el futuro me lo dirá". Para novatos, una cartera al estilo Boglehead al estilo que pone Antonio en su Blog es lo adecuado, puede que incluso obtenga una rentabilidad mejor que la mía, aunque espero que no sea así por mi propio bien. Saludos, Valentin

igor76 (2012-04-25 17:33:36)
@Alvaro, ¿Dónde se puede ver la composición de ese índice? Es que está por los suelos...

Álvaro (2012-04-25 19:00:23)
Y tanto que está por los suelos, es la basura (chicharros) entre la basura (España), pero precisamente por eso deben de haber sido castigados con mayor dureza e irracionalidad, y espero que cuando por fin remonte España (si no nos pasa como Japón) su subida sea igual de empinada. Entre tanto seguro que más de uno y de dos quiebra, pero tengo la esperanza que el resto lo compense (sino mi funny money pasará a ser sad money). Aquí puedes ver los componentes del índice, sus pesos en él los desconozco, pero tampoco me interesan: http://www.invertia.com/mercados/bolsa/i-ndices/acciones-interanual.a sp?idtel=IB011IBEXSM &orden=7b &om=

Pistachu (2012-04-24 17:20:31)
Para hacernos una idea desde el 25 de enero (menos tiempo aún), esto es lo que tenemos en distintos índices y ETFs (algunos entregando dividendo trimestral) SP500 +4,57 % MSCI Europe +1,12 % MSCI Pacific +3,56 % MSCI EM +0,45 % VIG +2,25 % VBR +2,04 % VSS +4,05 % VEU +2,04 % Sin embargo: MSCI Spain -17,30 % Esto último es lo que hace a muchos pasarlo mal y sentir que el mundo se acaba. Entiendo sufrir porque veas que tu país se está hundiendo y haya gente a tu alrededor pasándolo mal, pero no entiendo quien se busca histeria y ansiedad ofucándose en hacer dinero en la tiranía de un único, y probablemente injusto, mercado. ¿Por qué empeñarnos en ser aún más pequeños de lo que ya somos limitándonos a invertir en la puerta de enfrente si afortunadamente existen herramientas para invertir como si fuésemos un poquito más grandes? Las empresas en las que invertimos en nuestro país no dudan en obtener beneficios incluso en el más remoto rincón del extenso mundo, y algunas incluso demuestran que les importa muy poco el devenir de su país de origen. Vivimos en una economía globalizada, globalicémonos también o seguiremos siendo "inversores de aldea" mientras los demás se nos comen el mundo y probablemente a nosotros.

Crazybone (2012-04-30 18:09:30)
@Antonio, gracias. @Pistachu, excelente exposición, estoy completamente de acuerdo con todo lo que comentas. También creo que no está de más entender por que hemos puesto unos porcentajes u otros, simplemente quería saber la visión de cada uno y que razones teniais para poner esos porcentajes, quizás me puse un poco pesado con el tema, sorry. Muy probablemente como dices todos iremos a retornos similares a la larga si los porcentajes que hemos elegido no son muy disparatados. Gracias.

Juan (2012-04-30 21:04:55)
De acuerdo con Pistachu. Yo lo hago a "ojímetro" (me fijo en las carteras modelo de los libros de inversionismo Boglehead) Por cierto he encontrado un gráfico del PIB de las principales economías: (tresuvesdoblespunto) img.elblogsalmon.com/2010/08/pib-mundial _ebs.jpg EEUU tiene más de 14.000 (miles de millones de dólares) China y Japón en torno a 5.000 cada una Alemania+Francia+UK+Italia+España suman unos 12.000 Brasil tiene más que España y más que Canadá España tiene más que India o Rusia No sé si me convence mucho el método PIB ¿Más de la tercera parte de lo que invertimos en Estados Unidos tenemos que invertirlo en China?

Álvaro (2012-04-30 21:27:00)
>No sé si me convence mucho el método PIB ¿Más de la tercera parte de lo que invertimos en Estados Unidos tenemos que invertirlo en China? Evidentemente no mientras siga teniendo un elevado "riesgo-país", ¿pero te parece mejor el método "capitalización/MSCI World", según el cual invertiremos poco más de un 2 % en China a pesar de su enorme tamaño, su apertura económica y su creciente clase media? Aquí puedes ver varios listados de PIBs ajustados a PPA según distintas fuentes, y el tamaño de China es impresionante: http://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Pa %C3 %ADses _por _PIB _(PPA) Pistachu ha hecho una excelente exposición, pero me quedo con esto: "Lo más importante ya es que hemos dividido el mundo en pequeñas apuestas en lugar de haber disparado a un único mercado. Eso es lo fundamental que hemos podido hacer para controlar el riesgo." Y en mi opinión, apostar casi el 50 % a un único mercado no es una pequeña apuesta, es asumir un riesgo elevado que personalmente me chirría un poco en esta nuestra filosofía de inversión, por mucho que sea el mercado con la mejor rentabilidad/riesgo de los últimos 100 años. Pero no hace muchas generaciones que EEUU era una potencia emergente (de ahí su crecimiento y rentabilidad histórica) y otras grandes potencias económicas cayeron por el camino.

Pistachu (2012-04-30 14:00:34)
Cuando salen estas preguntas del porqué de los porcentajes y del porqué de una diversificación con un enfoque global mi consejo es que hay que volver a entender lo básico para comprenderlo pues la respuesta no la tiene ninguno de nosotros. Nadie puede dar un % más correcto (o mágico) en los porcentajes de cara al futuro e incluso es atrevido opinar que unos sean más o menos acertados que otros. Cuando digo lo básico me refiero en volver a comprender que es "asset allocation", ¿qué sabemos? ¿qué son las clases de activos y por qué se clasifican así? ¿cuales son las principales clases de activos en que se divide la RV? ¿cual ha sido su rentabilidad y volatilidad pasada? Por ejemplo, sabemos que hasta día de hoy las clases de activos de pequeñas empresas, mercados emergentes y valor son las que mejores rentabilidades han dado pero con mayor volatilidad, y que combinadas en carteras sobreponderadas a EEUU las que mejores retornos/riesgo han tenido. También sabemos que los mercados desarrollados son menos volátiles que los mercados emergentes, que las empresas grandes son menos volátiles que las pequeñas y que mezclando razonablemente distintas clases de activos no añadimos más riesgo a nuestras carteras. Sabiendo esto y definiendo nuestro asset allocation en función del sesgo que queramos dar a nuestra cartera todo tendrá más sentido y tendremos una idea más aproximada de porqué queremos y consideramos que es mejor invertir dando a nuestra cartera enfoque de diversificación global. Una vez decidido que queremos invertir de manera global, para establecer los porcentajes iniciales uno puede basarse en lo que quiera: en un índice del mundo market weighted, en uno por GDP weighted, sobreponderando volatilidad, valor o crecimiento, o simplemente en porcentajes iguales o al tuntún. ¿Cual es la metodología más acertada? Es imposible que acertemos cual será el mejor approach en los próximos 20 años. En todas podemos encontrar pros y contras, riesgos y seguridades, inconvenientes y ventajas futuras, y ciertamente comparando con la información de rentabilidades pasadas que ya tenemos de distintos modelos de asset allocation (portfolios de vanguard, lazy portfolios, myplaniq etc.) podemos ver que no tienen un criterio claro de porcentajes más que el mantenimiento del porcentaje RV/RF y el rebalanceo y aportación, y sin embargo, prácticamente todo ellos confluyen hacia rentabilidades anuales muy similares a partir de los 10 años. Por eso mi opinión es que el asset allocation RV/RF es realmente la decisión más importante y que una vez establecido este porcentaje y la estrategia de variación de cara a preservar/extraer capital, los porcentajes en la composición de la RV si son entre carteras diferentes un 5 % o 10 % arriba o abajo creo que dará igual dentro de los próximos 15-20 años. Lo más importante ya es que hemos dividido el mundo en pequeñas apuestas en lugar de haber disparado a un único mercado. Eso es lo fundamental que hemos podido hacer para controlar el riesgo. En el "largo plazo" de un pobre mortal, 15-30 años, creo que será más importante respetar los porcentajes que haberse equivocado en si USA era mejor un 27 % o un 33 %.

Crazybone (2012-04-28 13:21:30)
Hola apañeros, tengo ya una cartera Booglehead ya formada con los fondos de Amundi, pero sigo teniendo muchas dudas en que porcentaje destinar a North America y Europa. Veo que Antonio destina un 33 % y un 18,5 a Europa, en base a que decidis estos porcentajes? cuales son los vuestros?, entiendo que Antonio pensará que America estará mucho mas fuerte que Europa. En cuanto al mercado, tb tengo acciones individuales y vaya dias que me estan dando!

Cada vez me gusta mas esta filosofía de la tranquilidad. Saludos.

Valentin (2012-04-28 22:43:03)
Una forma extendida de hacerlo es mediante "capitalización del mercado", pero a mi personalmente no me gusta, porque cuando hay una burbuja como por ejemplo la de Japón en los años ´80 todo el dinero del índice fluye hacia la burbuja, en este caso hacia Japón. Pondera mejor bajo PIB de país o regional. ¿Que porcentaje tiene USA y Europa sobre el PIB mudial?. Si te gusta mi consideración, la pregunta que debieras hacer es esa, en cuyo caso se correspondería con la ponderación que debiera hacerse. Puede que otros lectores tengan otra opinión u otras referencias de como ponderar los mercados. Saludos, Valentin

Crazybone (2012-04-29 11:18:39)
Gracias Valentin, es una idea a aconsiderar, le he echado un vistazo y así a groso modo la ponderación según PIB es parecida en USA y Eurozona, ligeramente superior USA quizás segúna la fuente que se consulte. Mi idea inicial era ponderarla mas o menos las dos por igual, ligeramente superior USA, pero al ver la diferencia tan grande de porcentajes que le asigno Antonio me hizo dudar un poco. s2

Crazybone (2012-04-30 12:27:22)
@Antonio, donde puedo ver esos porcentajes de capitalizacion? Que opinas de lo que comentaba Valentin que al hacerlo por capitalización bursatil te puedes comer una burbuja como la de Japón. Gracias.

Antonio R. Rico (2012-04-30 12:50:38)
@Crazybone, puedes ver los porcentajes en la ficha del VT de Vanguard, que por cierto, acaban de incluir otra zona llamada Middle East (parece que los petrodólares comienzan a hacerse un hueco en el mundo 0,30 %): https://personal.vanguard.com/us/funds/snapshot?FundId=3141 &FundIntExt=INT En cuanto a comerse una burbuja, como he comentado, no modificaré los porcentajes cada año, sino que sólo lo haré cada mucho si es que han cambiado de forma significativa los "poderes" mundiales.

Álvaro (2012-04-29 17:52:35)
Antonio lo hace por capitalización bursatil, siguiendo el msci world creo. Por otro lado si ponderas por pib ten en cuenta que Europa es más que la eurozona. Al final la división es un poco arbitraria, pero tan importante como esa decisión es cómo afrontarás los rebalances futuros cuando los datos utilizados para la división varíen (¿mantendrás los porcentajes iniciales o los ajustarás a los nuevos datos -es decir sin rebalancear en el caso de seguir el msci world-?). En mi caso la distribución geográfica de la RV es 35 % norteamerica (incluye canadá), 35 % europa occidental, 17 % paises emergentes y 13 % asia-pacífico; y la idea es mantener esos porcentajes mientras no varíe excesivamente el reparto del pastel mundial.

Crazybone (2012-04-29 19:04:17)
Hola Alvaro, si el tema de Pib lo he mirado asi por encima. No quiero complicarme tanto como para variar los porcentajes en función del pib o capitalizacion sino dejarlos tal cual están por el resto de los dias. Los fondos, quizas deberia haberlo dicho antes, son los tipicos de Amundi, el North America y el Europe. Alvaro, veo que tu tienes asignados los porcentajes del Asset sobre el total de RV si no me equivoco y no sobre los totales como creo que los tiene Antonio según su cartera publicada.

Crazybone (2012-04-29 21:59:25)
@perdigon01, gracias, yo tambien estoy contigo en que America es mas eficiente. Creo que la ponderación de porcentajes en función del total de RV es lo mas adecuado. S2

Álvaro (2012-04-30 00:42:58)
A mi es que me da "miedo" dar demasiado peso a USA. Sí, es el mercado más eficiente y de los más rentables

históricamente, pero todos los imperios decaen con el tiempo y mi cartera es para el largo o muy largo plazo. Está claro que siempre puedes variar las proporciones en el futuro si se materializa esa decadencia, pero yo creo que ya hay signos de la misma y apostar tanto porcentaje al dólar me resulta un poco arriesgado. Sobre la cartera de Antonio, para ver los porcentajes sobre el total de RV solo tienes que dividir lo que pone por 0.74 que es su proporción de RV (verás que coincide con perdigon)

Crazybone (2012-04-30 10:02:45)
@Alvaro, eso es lo complicado de esto saber que pasara, yo haré algo intermedio entre perdigon y tú, le dare mas peso a USA pero de forma mas moderada. Ya vi lo de los porcentajes, yo la tengo en google docs en funcion del total de RV con una columna que me indica la desviación en euros del objetivo para el rebalanceo. S2

Antonio R. Rico (2012-04-30 11:09:59)
@Crazybone, efectivamente mi cartera de renta variable está dividida redondeando los porcentajes de las zonas geográficas por capitalización bursátil. Pero ojo, no lo hago de forma dinámica como el MSCI World, sino que mantendré este reparto mientras no varíen de forma significativa los pesos de las regiones, para evitar comprar caro de lo que suba puntualmente. Si dentro de 5 ó 10 años el mundo ha cambiado sobremanera, pues adaptaré la cartera para volver a ser un inversor lo más global posible.

Juan (2012-05-02 15:49:28)
@Alvaro Vale, creo que entiendo lo que dices. Tú miras el valor económico "real" más allá de el meramente "financiero" ¿no? Yo al principio planificaba mis carteras poniendo para emergentes 30 % o más. Luego cambié de idea y entre lo que me hizo cambiar de opinión están estas tres cosas: UNO - en un libro de inversión (creo que el "ETF Book" de Ferri) vi un gráfico de tarta donde ponía el peso por capitalización de diversos tipos de assets de renta fija y variable. Me llamó poderosamente la atención que "emergentes", "small cap" y "real state" eran trocitos de la tarta diminutos comparados con US, Japan, Europe, etc... DOS - en la mayoría de las carteras modelo que he encontrado en libros de inversionismo estilo Boglehead a emergentes se le da un peso de 5 %-7 %. No más. En algunas carteras ni siquiera lo ponen. TRES - en "The Four Pillars" de Bernstein, el autor advierte en un capítulo sobre las "modas" en el mundo de la inversión Argumenta que repasando la historia financiera muchas veces se demuestra que una cosa es la marcha de la economía de un país y otra la marcha de sus valores invertibles. Pone como ejemplo el caso de los países emergentes diciendo que la gente habla mucho de ellos pero es cosa sabida que los países que crecen muy deprisa suelen tener burbujas, parones y bajadas también muy pronunciadas, y que en conjunto no constituyen (él lo piensa así) grandes inversiones. (Luego dice que aburridos y viejos países como Inglaterra resultan ser en cambio buenas inversiones) No sé, veo que tú también tienes tus buenas razones para darle más peso a emergentes. Al final el tiempo dirá quién acertó.

Álvaro (2012-05-02 17:40:19)
@Juan, más que el valor económico "real" o "financiero" (aunque no termino de entender bien esas dos clasificaciones), lo que pretendo es diversificar un poco más (no apostar tanto a una única moneda/región) por un lado, y por otro sobreponderar un poco algunos activos con mayor rentabilidad esperada (emergentes, value y smallcaps). Realmente mi distribución no se aleja demasiado de la de Antonio por ejemplo, pero precisamente en libros como los que comentas (creo recordar que en el mismo de Bernstein) proponen carteras del tipo 25 % SP500, 25 % USA small caps, 25 % EAFE y 25 % Emergentes. Al final no importa tanto cubrir todas las zonas ni el porcentaje exacto elegido, lo más importante es que sean activos que crezcan a buen ritmo en el largo plazo y sean lo más descorrelacionados posible, con la suficiente diversificación como para que el pinchazo de uno no te afecte en exceso a la cartera.

Tanda de Consultas (2012-04-30 09:00)

1. Comienzo esta tanda de varias consultas al mail con Josep Cristia:

Buenas tardes Antonio,

mi nombre es Josep y sigo tu blog desde hace aproximadamente un mes, Desde entonces me he informado sobre la inversión estilo boglehead, leido algunos libros sobre el tema y he decidido construir mi cartera basándome en este estilo. No soy nuevo en bolsa (a muy pequeña, minúscula, escala) pero siempre ha comprado acciones individuales directamente, pero me he dado cuenta que no tengo ni el tiempo ni la capacidad para estudiar cuales serían las mejores inversiones.

Mi inversión inicial sería de 5000€, puedo ahorrar unos 200€ mensuales. El distribución de mi cartera sería:

USA: 30 %
Europa: 20 %
Asia: 15 %
Emergentes 10 %
Bonos: 25 %

Rebalancear una vez por año.

Hasta ahora trabajaba con ING pero he estado mirando Renta4. El problema que me encuentro es que no tengo acceso a fondos Vanguard debido a su mínimo de entrada, y los ETF aplican unas fuertes comisiones al ser mercado internacional. ING ha empezado a comercializar algunos ETF, sobretodo Lyxor, del mercado nacional y no me cobra custodia. Creo que la cantidad de 5000€ es demasiada pequeña para gastar las comisiones que piden los ETF internacionales. Así que he pensado la siguiente distribución:

USA: Fondo ING SP500
Europa: Pictet-Europe Index-R EUR
Asia: ?
Emergentes: LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A
Bonos: Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R

Con el tiempo espero tener acceso a mejores fondos y a ETF internacionales, ¿que te parece?

Mis dudas:

- ¿los 200€ es mejor guardarlos y utilizarlos durante el rebalanceo o ir comprando cada mes? Me parece una cantidad muy pequeña para los segundo.

- ¿puedes recomendarme algo para ASIA ?

- ¿crees conveniente de momento no entrar en mercados internacionales debido a las comisiones de compra/venta?

Gracias por tus esfuerzos para mostrarnos caminos alternativos de inversión y ahorro.

Saludos.

Hola, muchas gracias por tu mensaje.

Te respondo de forma esquemática porque tengo infinitos correos por responder :) :

1. Creo que 200€ es muy poco para usarlos cada mes. Yo ahorraría e invertiría 1 vez al año y aprovecharía para rebalancear.
2. Para Asia me gusta el fondo indexado de Amundi que puedes ver en mi cartera, pero si no lo tienes en R4 hay dos indexados de Pictetc que cubren Japón y resto de Asia-Pacífico.
3. Creo que invirtiendo mediante fondos los gastos no deben preocuparte.

Un saludo

2. En segundo lugar tenemos la consulta de Lorena.

> Buenas,
> Somos un matrimonio joven (32 años) seguidores de tu blog, a través del cual hemos empezado a entender qué es eso de los ETFs, balanceo de la cartera, etc. aunque todavía nos queda mucho por aprender....
>
> A principios del año pasado empezamos a darle vueltas al tema de cómo invertir nuestros ahorros y ha informarnos sobre el tema, leyendo libros, blogs, etc. Finalmente, hacia mediados del año pasado constituimos la cartera que adjuntamos a continuación con fondos de inversión, debido a nuestro desconocimiento del funcionamiento de los ETFs y animados por las ventajas fiscales de los fondos, siendo nuestro objetivo el largo plazo y buscando un rendimiento medio entorno al 8 % (descontada la inflación).
>
> CARTERA FONDOS INVERSIÓN
>
> Fondos Inversión Renta Fija 47,78 %
>
> Bluebay Emerging Markets Corporate Bond 35,83 %
>
> Pimco Total Return 11,95 %
>
> F.I Renta Mixta y Retorno Absoluto 22,38 %
>
> Carmignac Patrimoine A 16,37 %
> Amundi Volatility Euro Equities 6,01 %
>
> Fondos Inversión Renta Variable 29,84 %
>
> Bestinver Internacional 13,36 %
> Carmignac Investissement A 16,48 %
>
> Total fondos inversión 64,42 %
>
> Disponible efectivo 35,58 %

Actualizada a 20 de Abril

A un año aproximadamente de la adquisición de los distintos fondos, la rentabilidad global de la cartera está actualmente en 5.85 % y nos gustaría complementarla con 2 ó 3 ETF de renta variable y alguno de renta fija, para que las proporciones de la cartera sean de 75 % entre renta variable y mixta y 25 % renta fija.

A día de hoy no nos planteamos vender los fondos de inversión y sustituirlos por ETF, pero es algo que no descartamos a medio-largo plazo, en función de los resultados de los distintos fondos y según vayamos conociendo el funcionamiento de los ETFs.

La cuestión es ¿qué ETF consideras que podrían complementar nuestra cartera?

El porcentaje de disponible en efectivo es el porcentaje disponible para invertir, a parte contamos con otro pequeño porcentaje a modo de fondo de imprevistos.
Un saludo y muchas gracias.
Lorena

Hola Lorena, muchas gracias por tu confianza.

Tu cartera es una cartera típica del pequeño inversor en fondos. Está repleta de productos que tienen un rating 5 estrellas por sus rendimientos pasados y que se encuentran en los primeros puestos de sus respectivas categorías. Esa aventajada posición les permite a sus gestoras mantener comisiones de gestión prohibitivas en comparación con los fondos indexados.

Pero como tu pregunta no tiene relación con lo anterior, te responderé directamente a tu consulta. Los ETFs que pienso completaría tu cartera son:

1. VANGUARD TOTAL WORLD ETF (VT). Tu cartera de renta variable es global y no está dividida por zonas geográficas, así que el ETF indexado que mejor representa la economía global, dará a tu cartera más diversificación, indexación y rebajará el coste medio en comisiones. Una joya.

2. Cualquier ETF de bonos de la ZONA EURO que no tenga un vencimiento medio mayor a 5 años. A mi me gustan los de Ishares, pero también los tienes en DB, Lyxor y otras. Con esto reducirás la volatilidad de la cartera, que es una de las premisas buscadas en la parte de renta fija de las carteras bogleheads. Conseguirás que la renta fija de tu cartera sea más tranquila.

Un saludo Lorena. Espero haberte ayudado.

3. Y terminamos con Samuel.

Hola,

Lo primero de todo felicitarle por su magnífica página, la descubrí hace un par de días y la verdad que me ha gustado mucho. Hasta que no vi su página no había oído hablar de los bogleheads y la verdad que me gusta su filosofía. He leído varios libros de su lista de los 52, los de Kiyosaki...y ahora ya tengo encargados varios de su lista, me pondré con ellos en cuanto me lleguen. Suelo leer bastante sobre el tema, libros, páginas como la suya...pero la verdad que no

> se por dónde empezar en este mundo de la inversión. Lo que tengo claro es que no me gusta la especulación, igual que no me gustan los juegos de azar apostando dinero, me gusta la idea de invertir a largo plazo y recoger los frutos poco a poco, pero teniendo claro esto no sé por dónde empezar. Por tanto si fuera tan amable de orientarme un poco...verá le expongo mi situación, tengo 21 años, soy universitario, estoy estudiando ingeniería de minas, no trabajo, mi capacidad de ahorro es de 300-350 €/mes...estoy en el primer paso, control de gasto y ahorro, eso lo llevo bien, pero me gustaría empezar en el tema de la inversión, tengo ahorrado ahora mismo 3000 € entre una cuenta corriente que tengo un mínimo colchón por si acaso y una cuenta naranja de ING (empecé este año a concienciarme de que tenía que tomar el control de mis finanzas, hasta hace poco ni ahorraba). Sabiendo esto, cuál sería el primer paso que debería de dar? Debería centrarme en ahorrar una cantidad mayor? o con esta base de ahorro ya puedo empezar a hacer cosas poco a poco?
>
> Muchísimas gracias por su atención y su tiempo, de antemano.

Hola Samuel, muchas gracias a ti.

Tu base de ahorro es perfectamente útil y suficiente. Ya quisieran muchos poder ahorrar eso cada mes.

Si eliges una cartera muy simple con un producto de renta variable y otro de renta fija, podría ser suficiente para invertir esas cantidades mes a mes. Si por el contrario montas una cartera algo más compleja, yo sería partidario de ir ahorrando para invertir una vez al año.

Centrarte en ahorrar una cantidad mayor es cosa tuya. Debes ponderar en tu propia balanza personal cuánto dinero (¿felicidad?) quieres sacrificar para meterlo en tu cuenta de ahorro e inversión. Está claro que para tu futuro financiero, cuanto más ahorres mejor, pero debes llegar tú mismo a un consenso entre dinero ahorrado y dinero gastado.

Mi consejo para empezar es que leas 2 ó 3 libros sobre inversión. Te gustarán seguro ya que estás interesado en el tema, y eso ayuda mucho a sacar fuerzas de flaqueza para leer. Puedes consultar la serie [1]52 libros para 52 semanas y elegir algunos de ellos.

Un saludo Samuel y gracias de nuevo.

1. `http://inversorinteligente.es/serie-52-libros`

---

magallanes72 (2012-04-30 22:52:57)
Parece ser que Renta 4 ha rectificado y no va a realizar la subida, en la lista de tarifas de su página web mantiene la comisión de custodio de valores internacionales que tenía (2,5 euros al mes independientemente de los valores que tengas). Es una buena noticia, que permite tener una cartera de ETF internacionales a largo plazo.

Juan Ramón (2012-05-01 16:09:24)
Muchas Muchas Gracias a todos, os agradezco que compartais vuestros conocimientos.

Jhonyway (2012-04-30 16:37:49)
@Alvaro, Renta4 no es que vaya a subir la comisión por custodia, es que ya las ha subido, la custodia de valores internacionales a subido de 2,5 € al mes tuvieses los valores que tuvieses(me parece que estaba así), a 2 € al mes por cada valor. La única forma que de que te salga más barato es teniendo unicamente un valor.

Juan (2012-04-30 21:13:45)
que los brokers cobren una pequeña comisión creo que tiene bastante lógica, ellos tienen que sacar tajada. Podríamos discutir sobre qué es ”pequeña” comisión. La de ING me parece bastante razonable para lo que hay por ahí: viene a salir a unos 10€ el valor si no lo mueves. Y si haces 1 compra (o venta) al semestre (por mercado) no te cobran nada.

Juan (2012-04-30 21:14:26)
10€ al año, aclaro

Álvaro (2012-04-30 13:44:17)
@Lorena, un 8 % de rentabilidad media descontada inflación (es decir cerca de un 11 % de rentabilidad absoluta) no es nada realista, y mucho menos con esa distribución de activos. Como comenta Antonio, no os dejéis engañar por las rentabilidades pasadas de los ”fondos estrella”, es muy improbable que se repitan con regularidad y al ir saltando de ”fondo estrella” en ”fondo estrella” tenéis todas las papeletas de ”comprar lo que más ha subido” y ”venderlo cuando más ha bajado” (es decir lo contrario de ”comprar barato y vender caro”). Os recomiendo una lectura más profunda de este mismo blog, veréis que su temática no son los ETF sino una filosofía de ”inversión inteligente” muy deferente a la que estáis siguiendo. @Josep Cristia, ING ya cobra custodia si un mínimo de operaciones. El tema de las custodias se está poniendo mal para los ETFs y pequeños inversores, también se rumorea que Renta4 va a subir las comisiones de custodia.

1.5 mayo

Decepción Renta 4 (2012-05-02 09:00)

Desde que me interesé por la compra de ETFs para indexar [1]mi cartera de inversión, comprobé como Renta 4 era la mejor opción disponible para acumular patrimonio en este tipo de productos. Su oferta para la custodia de valores internacionales era muy competitiva y permitía no ser expoliado a base de comisiones como ocurre en la mayoría de los bancos y brokers que ofrecen una amplia gama de ETFs.

Pero de un tiempo hasta aquí, el número de malas experiencias se ha ido incrementando sin pausa:

1. Siempre que les he pedido que den de alta un fondo de inversión con bajas comisiones, o no lo han hecho o lo han facilitado en su oferta con un mínimo de inversión inicial elevadísimo. Es el caso de los fondos indexados de Amundi o Pictet, ofertados en Selfbank sin mayores problemas.

2. Cuando he realizado alguna venta en su broker online, no he tenido disponible el dinero hasta varios días después. Esto no ocurre así en NINGÚN banco con los que trabajo o he trabajado.

3. Hace unos días recibí comentarios en el blog y correos electrónicos avisándome de una subida prohibitiva en la comisión de custodia para valores internacionales. Iban a empezar a cobrar 2€ al mes por cada valor en cartera. Su hoja de tarifas publicada en la web de Renta4 así lo confirmaba. Les llamé por teléfono y no me lo negaron. Les pedí explicaciones y parecía estar [2]hablando con Aitor Karanka. Así que decidí vender mis IBGS y VWO, quedándome con las acciones del VIG con la intención de traspasarlas en breve a ING.

4. Ayer mismo reaccionan y vuelven a publicar una hoja de tarifas donde reza la comisión de custodia sobre valores internacionales que siempre han tenido. Un cachondeo. Una tomadura de pelo insoportable.

Todas estas incomodidades me han hecho aborrecer Renta 4. También me están haciendo sentir incómodo con los ETFs, no por ser malos productos, sino por el uso que hacen de ellos los bancos y brokers. Se están poniendo muy de moda y me temo que pueden ser un filón para sacar dinero al pequeño inversor. Pueden modificar las comisiones cuando quieran y sin previo aviso, y las tienen de todo tipo: de compra y venta, de custodia, de cobro de dividendos, de cambio de divisa, de traspaso a otro banco,...

Desde que estoy invertido en los fondos indexados de Amundi y Pictet, me siento mucho mejor con ellos que con los ETFs. Es una cuestión de sentirse bien, que como sabes es una de mis claves para el éxito en la inversión. Su facilidad de contratación, acumulación y traspasos, así como la eficiencia fiscal, hacen del fondo indexado mi vehículo preferido de inversión, y doy gracias a Renta4 por, con su actuación de los últimos días, haberme empujado a dar el salto definitivo.

En los próximos días, cuando Renta4 tenga a bien darme mi liquidez, realizaré una transferencia para sustituir VWO e IBGS por participaciones en fondos indexados. Lo publicaré cuando realice la operación y la [3]cartera esté actualizada.

1. `http://inversorinteligente.es/cartera`
2. `http://blogs.elpais.com/baloncesto/2012/04/entre-bielsa-y-karanka.html`
3. `http://inversorinteligente.es/cartera`

Manuel (2012-05-03 20:51:54)
Hola a todos! Es la primera vez que escribo en el blog, aunque llevo una temporada leyéndolo y felicito a Antonio y todos los que participáis en el,(me parece muy bueno). Tengo una duda con las comisiones de los fondos de Pictet, por ejemplo el Pictet-Europe Index-R EUR, en morningstar tiene una comisión máxima de gestión de 0,90 % (que es la ponen en Self Bank), pero el TER es de 0,43 %, y eso pasa con casi todos los fondos de Pictet, el Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R, comisión máxima de gestión 0,90 % TER 0,61 % ¿alguien puede explicarme esto?, ¿no es 0,90 % una comisión muy alta para un fondo indexado ó de renta fija de corto plazo?. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-05-02 13:08:01)
@vito1976, no lo tienen dado de alta, pero mi duda es si lo darían gracias al traspaso de una cartera de valores desde otro banco. Si es así, comenzaría a estar disponible.

vito1976 (2012-05-02 12:54:22)
Hola Antonio, ¿en ING se puede pillar el VIG? ¿dondé? gracias

Álvaro (2012-05-06 11:31:08)
@Gabriel35, si necesitas líquido solo tienes que vender participaciones. Con los fondos de acumulación tú decides cómo y cuando repartir los dividendos, y el coste fiscal siempre será menor (tributarás por la diferencia entre coste de compra y de venta, no por el 100 % como al cobrar el dividendo).

perdigon01 (2012-05-06 08:18:20)
Por cierto, alguine sabe quién comercializa os fondos indexados de SSgA?

Antonio R. Rico (2012-05-02 12:47:41)
@Iván, son muy apetecibles porque son productos geniales, pero el problema es que los brokers pueden hacer un uso de ellos que les beneficie tanto como perjudique al inversor. @Pistachu, el problema que veo es que no sólo este broker puede realizar estas prácticas. A poco que quieran sacar más dinero, te hacen la trececatorce y te quedas con cara de tonto. @magallanes72, es cierto, pero sí que espero que acepte darlo de alta si lo incluyo en mi traspaso de cartera. Si no es así, lo tendré que dejar en R4. @Jhonway, calentón es

poco, sobretodo cuando te tratan como si fueras idiota. Me da que a lo que han sido sensibles es a un aluvión de ventas...

magallanes72 (2012-05-02 12:04:51)
Desgraciadamente el VIG no aparece en los ETF de ING, tiene pocos ETF, casi todos los que tiene son de Ishares o de Lyxor, de Vanguard, solo tiene dos, el VXUS y otro.

Jhonyway (2012-05-02 12:36:40)
Jejeje....Antonio se nota que te has pillado un buen calentón con ellos. La verdad es que la facilidad con que te cambian las comisiones es para enfadarte, y da mucha rabia porque es un tema que tienes resuelto y te vuelves loco para intentar encontrar algo que se le parezca. Rectificaron, y yo la verdad es que no se si eso los convierte en una empresa sensible al feedback o en una empresa poco seria.

Iván (2012-05-02 09:52:16)
Antonio, me abres los ojos con Renta4 puesto que yo estaba pensando que en cuanto terminase de leer los libros que me recomendaste y tenga claro qué fondos escoger y cómo contratarlos y todo eso pues usar Renta4 como broker diversificando quizás también en Selfbank. Pero viendo lo que cuentas está claro que Renta4 está perdiendo el norte. La pena es el tema de los ETFs, porque si realmente nos van a poner tantas trabas con ellos pues es una lástima sobretodo por los grandes productos de Vanguard en ese campo como el VIG y demás. Me parecían realmente apetecibles y eran de los pocos que tenía señalados como "fijos" en mi futura cartera.....

Pistachu (2012-05-02 10:23:25)
Y yo que pensaba que las comisiones irían a menos... que inocente. Estaba dispuesto a gastar los 100€ y pico en comisiones de venderlo todo y meterlo a fondos indexados antes que esperar a que me cobrasen una sola comisión de 2€/valor... Ahora seguiré esperando pero estos cambios son un importante aviso de lo que está dispuesto y puede hacer este broker en el futuro.

Iván (2012-05-02 11:15:37)
Cierto Pistachu, es un claro aviso a navegantes.... Por cierto, Antonio o los demás: ¿Es ING una buena opción como broker?. Es que yo no lo habia pensado pero ya soy cliente de Cuenta Nómina y Cuenta Naranja asi que me sería sencillo usarlo como broker. Lo que pasa es que yo en la web no veo donde se pueden contratar los fondos que aqui solemos tratar, veo los propios de ING pero el resto..... ¿Eso como va?.

Iván (2012-05-02 13:11:22)
¿Esto de la moficación de las comisionas asi "por la cara" no te lo pueden hacer también en los fondos indexados?

Antonio R. Rico (2012-05-02 13:15:33)
@Iván, visto lo visto, como poder lo pueden hacer con cualquier cosa, pero con los fondos existe la ventaja clave del traspaso. Es un producto más tradicional en el que creo que el inversor está un poco más protegido de estas artimañas. Pero desde luego no te faltan razones para sospechar de cualquier cosa relacionada con las entidades financieras.

Pistachu (2012-05-02 13:16:15)
Habrá que añadir 1 punto más a las reglas de seguridad financiera de Browne o los principios y consejos de inversión de Bogleheads. *X. Préparate para intentar ser esquilmado cada 2 por 3 por los brokers. Podrás tener una cartera para vagos pero nunca podrás ser vago en vigilar la hoja de comisiones de tu broker.*

Iván (2012-05-02 13:30:27)
@Pistachu, pues si habrá que andar con pies de plomo porque lo mejor es que no avisan por lo que veo de la subida con lo cuál te enteras cuando te enteras y con el daño ya hecho claro. ¿Será legal esta subida asi sin avisar?. @Antonio, claro no me daba cuenta que en los fondos tienes la opción del traspaso.

Jose (2012-05-02 14:12:18)
Tengo varios fondos indexados de Amundi en SelfBank, pero como no me gusta tenerlos todos en el mismo banco, traspasé la mitad a Renta 4. A pesar de ser cantidades moderadas, no tuve el problema que hubiera tenido si los hubiera comprado directamente en Renta 4: que piden una cantidad mínima muy elevada. Es una forma de conseguir diversificar los bancos. Con respeto a ING, ya están cobrando comisiones de custodia. Aún quedan OreyiTrade y ClickTrade que creo que son los únicos que aún no lo hacen.

Juan (2012-05-02 16:10:30)
1- Mi experiencia con Renta4: Pedí información sobre unos fondos Pictet indexados, y me dijeron que no los tenían ya. La razón que me dieron es: "Hasta hace poco, Pictet aplicaba una comisión u otra en función del total de ordenes que ellos recibían en el día (lo que es perjudicial para el cliente, que no sabe cuanto le van a cobrar hasta que le cobran) Luego pasaron a tener dos precios o valores liquidativos diferentes, uno para la compra y otro para la venta. Nuestro registro de valoración de activos no esta preparado para soportar dos precios diferentes de un activo (ni va a estarlo, ya que entendemos que es incorrecto y potencial fuente de problemas)" Me insistieron varias veces si quería algún fondo para sustituir a los Pictet. Pero como sé que aparte de esos (y los Amundi instiucionales) no hay más de tipo pasivo, pues no he vuelto a tener contacto con ellos. 2- Pero yo tenía que el broker de ING se lo llevaba renta4 ¿no? Claro que las comisiones que piden las decide ING. 3- Cuando empecé a plantearme formar un portafolio pensaba sobretodo en ETFs, pero con el tiempo yo también me he ido convenciendo (en parte gracias a Antonio) de que los fondos índice son más simples y menos costosos. Si encima son de acumulación y baja comisión (benditos Amundi) pues más simples todavía y menos costosos aún.

Crazybone (2012-05-02 16:25:46)
@Jose, te dejaron traspasarlos a Renta4 a pesar de no llegar al mínimo de suscripción?? o eso he entendido.

Jose (2012-05-02 16:36:51)
Así es Crazybone. Exactamente traspasé 15907 euros en el Amundi Index Global Bond, desde SelfBank Hasta Renta4, cuando el mínimo requerido en Renta4, inicial y sucesivo, es 30.000, para este fondo. Es una forma de contratar los fondos de Amundi a través de Renta 4 con pequeñas cantidades. Para no tenerlo todo en SelfBank.

Valentin (2012-05-02 16:51:47)
Este es un tema recurrente en el tiempo. Las tarifas siempre se suben unilateralmente, o que os habéis creído (¿democracia en la fijación de tarifas!!!). Entiendo los enfados, porque no soy ajeno a estas prácticas. ¿Que puedo decir?, bueno, esto no es un consejo, yo primeramente mantendría fría la cabeza y esperaría a ver cuanto de "ruido" hay en las tarifas que pretenden aplicar; pues a veces en un corto espacio de tiempo pueden darse cuenta que la gente se les marcha, y vuelven a dar marcha atrás. Por lo tanto, quizás no sea descabellado dar un tiempo prudencial, y ver si pueden mantener sus nuevas tarifas en el mercado. A partir de ahí, o mientras tanto, si la competencia ofrece mejores precios, se puede estudiar la conveniencia de traspasar los ETFs al nuevo brocker, para lo que habría que saber que es lo que cobra R4 por su traspaso. Ello evita pasa las plusvalías por Hacienda. Es decir, no es necesariamente preciso vender ETFs para luego comprarlo los mismos en otro Brocker. Igualmente puede uno decantarse por el uso de fondos índice, nada que objetar al respecto. Saludos, Valentin

paco (2012-05-02 16:55:07)
yo uso los dos brokers r4 y selfbank. También hace un par de años Selfbank cambio de un dia para otro la comisión de custodia de los etf de una cantidad fija a un %, no me hizo gracia pero no lo cambié. En selfbank tengo un etf de renta fija del xetra y el valor liquidativo que en el panel y en el panel de ordenes da no es el correcto, una cosa rara que no me hace mucha gracia aunque después de comentárselo me han dicho que no pasa nada blabla, a saber si cuando voy a vender me aplica el precio erróneo y luego vete a reclamar miles de euros de pérdidas. Es como si de cada isin hubiera varias versiones (siempre hablando del mismo mercado offcourse) y uno tiene el valor actual y otro el

valor no actualizado desde hace 1 año porqué no ha habido órdenes. Los ETF me están preocupando un poco como tu dices, que pasa si cuando decida vender la horquilla ha cambiado y me obligan a perder si o si un 5 % por ejemplo, y luego el tema de los etf sintéticos...Parece que estas más expuesto a problemas eso si, las comisiones imbatibles, 0,15. Voy a mirar los fondos de Amundi que comentas.

Rottor (2012-05-02 17:29:31)
Actualmente, y con todo lo aquí aprendido, trabajo con 3 entidades: ING, Clicktrade y Selfbank. Renta 4 nunca me ha parecido una opción por las comisiones que tiene, a pesar que las de compra-venta sean más económicas, y que no cuadra con la filosofía aquí predicada. Para los ETF's y acciones USA (dividend growth) utilizo ING. Si el ETF que busco no están en ING, utilizo Clicktrade Para fondos, Selfbank. La principal ventaja de ING son su ausencia de comisiones una vez adquiridas las acciones de los ETF's. Como desventajas, que tienes que hacer una operación al semestre para evitar comisiones de custodia y que las comisiones de compra - venta te soplan 15 $ fijo+luego un porcentaje. La principal ventaja de Clicktrade es la asusencia de comisiones una vez adquiridas las acciones y el coste de compra-venta. Como prinicpal desventaja, para mi muy importante, es que en el cobro de dividendos no tienen acuerdo con USA y allí te clavan el 30 % en origen, pero no cobrándote nada en España. Cuando toca hacer la declaración y ajustar, te coge mala leche. Y de Selfbank para fondos, son todo ventajas y cero inconvenientes, de momento. Espero que sirva de ayuda a alguien. Antonio, cuenta conmigo para hacer presión para que VIG esté disponible en ING, yo lo traspasaría desde Clicktrade. Al final, mi punto de vista es que: -Para acciones y ETF's nacionales: Clicktrade. -Para acciones y ETF's extranjeros: ING -Para fondos: Selfbank Siempre que la idea sea para no vender las acciones y ETF salvo catástrofe o necesidad. Saludos.

Álvaro (2012-05-02 17:47:23)
La verdad es que los inversores a largo plazo no somos los mejores clientes para los brokers y de algún lado nos tienen que sacar la pasta... El miedo que me da es el día que se les ocurra sangrarnos también con los fondos indexados, que las comisiones máximas reflejadas en los folletos suelen ser bastante escandalosas.

perdigon01 (2012-05-02 18:12:56)
Os comento mi experianecia. Yo tenía mis acciones inicialmente en un broker de una caja tradicional.. en fin una porquería. Cuando decidí pasarme a otro broker estuve mucho timepoviendo ING. El problema es que en acciones la compra era algo cara y que no permitía hacer ciertas operaciones en las que yo estab interesado (futuros y derivados). En cualquier caso lo que me echó para atrás fue el tema de que cobraran comisiones en aquellos valores en los que no hicieras operaciones caad 6 meses. El hecho de que cambiaran la tarifa así porque sí.... me repateó. Fianlemenet me pasé a R4 porque en el mercado nacional sus comisione sno estabn mal, con independecnia de cobrar por dividendo. Cuando empecé con mi plan boglehead, quise contratar con ellos los fondos de Amundi y Pictet. Todo eran problemas ya que o bien necesitaba un importe mínimo elevadísimio o en caso contraio, las contrataciones las tenía que hacer yo a través de ellos y, por supuesto, los traspaso no podáian ser menores a un mínimo. También me contaron la engañifa esa de los fondos indexados de Pictet, que si lo del doble precio... Para mí es un rollo si Selfbank o Inversis te lo permiten. Al final contarté los fondos de Amundi y Pictet en Selfbank. El no depender de nadie, y que la cantidad mínima sea 150 Euros está bien. He de deciros

perdigon01 (2012-05-02 18:20:04)
Perdón, He de deciros que le veo muchas más ventajas a los fondos que a los ETFs. Aparte de que tienes que comprar un mínimo grande para que la operación no te fría a comisiones, lo del traspaso ni mu... todo mediante compra y venta. Creo que sólo es válido para un capital bastante grande en el que puedas tener parte del assett en fondos y parte en ETFs. De esa forma si hay que rebalancear, es sólo cuestión de traspasar fondos, manteniendo fijos los ETFs. En el caso de ING ello supondría que si en 6 mese no has comprado más de ese ETF.... a pasar por caja. En fin que prefiero tener mis fondos indexados de Amundi y los de RF Short y Emrgentes de Pictet, aun a costa de de no diversificar vía tamaño (small) o value. Con mis 5 fondos por ahora estoy cómodo. De hecho, y mientra screce poco a poco, espero que Selfbank u otra plataforma acabe metiendo los fondos de Vanguard ¡quién sabe!. Y también pensar

en meter un mínmo de planes de pensiones indexados tipo SP500 o ESTOXX 50 de ING en el assett. No estaría investigar en otras plataformas para fondos (Inversis o GVC Gaesco). Creoque otras como Clicktrade o Activo acabrán cobrando igualmente los ETFs.... Saludos.

Juan (2012-05-02 18:20:50)
@Alvaro Pero igual que existen empresas ”low cost” en muchos sectores y ofreciendo muchos productos (billetes de avión, muebles, libros etc...), debería poder haber brokers ”low-cost”. De hecho en Estados Unidos por lo que tengo entendido son varios los que llaman ”discount brokers”, con bajas comisiones, que son los ideales para el inversor largoplacista y pasivo.

Álvaro (2012-05-02 19:53:18)
El problema del ”low cost” es que aquí hablamos de los ahorros de nuestra vida y a veces por ahorrarnos unos euros somos capaces de meter nuestro dinero en el primer chiringuito que promete 0€ de custodia. Al final todos esos ”discount brokers” lo que buscan realmente son clientes que hagan muchas operaciones y nosotros los largoplacistas con pocas compras anuales solo les suponemos una carga (y sino miedo me da pensar de qué otro sitio quieren sacar rentabilidad a nuestro dinero).

r0d (2012-05-02 20:08:03)
Buena entrada. Hola como estas? Es muy importante que digas esto aqui, asi sabremos a que atenernos. Pocos se atreven a decirlo. NO se si no lo lei bien, o se me escapo, quien es hoy el mejor? ¿ING? saludos r0d

nibble (2012-05-02 20:19:33)
@perdigon01 Te voy a corregir porque creo que estás equivocado con la comisión de custodia de ING. Para que no cobren la comisión de 4€*ETF*semestre no hay que hacer una operación por cada valor, sino una operación por cuenta de valores (osea comprar/vender cualquier cantidad de un solo ETF). Lo dice bien claro en la página 9 del libro de tarifas: http://www.ingdirect.es/sobre-ing/condiciones-servicio-tarifa.html Y siguiendo con el tema del hilo, yo también considero los fondos indexados con Selfbank la mejor opción actualmente, y así tengo el 100 % de mi RV Bogglehead. Hace ya medio año que me libré de mis ETFs con R4. Saludos.

Juan (2012-05-02 20:34:42)
@Alvaro Los ”discount brokers” sacarían el beneficio de: 1- ahorro de costes (hacen muy poquitas cosas, no dan asesoramiento ni tienen productos muy sofisticados, ni plataformas con muchas opciones, ni cotizaciones en tiempo real, etc.... Al contrario de los ”FULL-SERVICE” brokers.) 2- de una cantidad grande de clientes (la economía ”de escala” y tal...) Yo estoy de acuerdo, y lo he defendido en un comentario hace poco, que es lógico que un broker te cobre una ”pequeña” comisión por custodia. Pero es que las comisiones que cobran en EEUU deben ser muuuucho más bajas que aquí. Lo digo por lo que he leído en el ”Random Walk” de Mankiel, que dedica unas páginas a este tema: ”If you know exactly what you want to buy, the discount broker can get it for you at much lower commission rates than the standard full-service house, especially if you are willing to trade online.”

CarlosC (2012-05-02 22:11:09)
A mi me gustan mas los fondos de inversión, ya que tienen ventajas fiscales a la hora de rebalancear la cartera, realizas traspasos entre ellos y no cuentan como una venta. El problema es que hay ETFs que no tienen su homologo en fondos de inversión como el VIG. Estoy a la espera de que Antonio encuentre un fondo digno heredero del VIG. Yo también tengo SelfBank para los fondos y ningún problema, ademas de las ventajas de poder contratar los fondos de Amundi y Pictet.

Juanjo (2012-05-03 00:11:56)
Hola a todos, para ilustar el tema de la negativa de R4 a incluir los fondos indexados de Pictet, deciros que a mi también me contaron la ”historia” de los diferentes precios y la imposibilidad de incluirlos en la plataforma de Fondotop.

Como me pareció una respuesta evasiva contacté con Pictet España y esta ha sido su respuesta: ——————————-—————————— Estimado Sr., Esta información es del todo incorrecta. Nuestros fondos indexados publican, y siempre han publicado, un único precio de suscripción/reembolso diario. En cambio, ciertas de las clases de dichos fondos calculan tres precios simultaneos, uno oficial (publicado en los medios de comunicación financiera tales como Morningstar o nuestra propia web) y dos otros, de compra y de venta, que sirven para confirmar las suscripciones, por un lado, y los reembolsos por el otro (equiparables a los precios que los bancos aplican en las operacioens de cambio de divisas). Tal vez confundan estos tres precios y los asimilan a varios precios diferenciados al día. Precisar que esta práctica existe en el conjunto de la industria de fondos indexados, por lo que no reviste ningún caracter de excepcionalidad. ¿Sería Ud. tan amable indicarnos de que distrribuidor se trata, con el fin de aclarar con él el asunto? ——————————————-——————————- Evidentemente les he indicado que el problema es de R4. Decir que además de Selfbank también los puedo contratar en Bankinter y otros distribuidores lo cual demuestra que nada ha cambiado en los fondos de Pictet. Lo peor de todo es que ya ni siquiera me dejan hacer nuevas suscripciones de fondos indexados de Pictet que tenía en cartera y todo ello sin previo aviso. Evidentemente R4 considera poco rentables distribuir estos fondos, allá ellos. Para acabar una duda, acabo de solicitar el alta en Selfbank y no he visto en la web que digan si cobran comisión de salida/transpaso en los fondos. ¿Alguien que me lo aclare? Gracias. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-05-03 13:29:38)
@Pistachu, desde luego hay que estar siempre atentos. Esperemos que con los fondos indexados haya menos problemas en ese sentido, aunque seguro que nos encontraremos obstáculos en el camino, sin duda. @Jose, pues otra más de esta gente. Me alegro por ti y por que puedas diversificar la custodia de tus fondos de Amundi, pero ¿qué sentido tiene pedir inversión mínima si luego te despistas recibiendo estos fondos con menos capital del mínimo requerido? @Juan y Juanjo, evidentemente no es problema de valores liquidativos ni gaitas parecidas, es problema de no serles rentable ofrecer fondos de tanta calidad con comisiones tan bajas. @paco, precisamente al vender IBGS me he visto afectado por una venta algo a la baja por culpa de la horquilla. No ha sido ningún estropicio pero es algo que se arregla también con los fondos. @Rottor, creo que haces muy bien diversificando en entidades, mercados y productos. @Álvaro, ya veremos en el futuro, pero me da que cada cierto tiempo tendremos alguna de estas. Los fondos son un producto más tradicional y con una infinita competencia. Quizás por ahí nos vayamos salvando. @perdigon01, las ventajas de los fondos sobre el resto de productos están claras, pero el problema en España era que no disponíamos de fondos buenos y baratos. Con las últimas incorporaciones se puede realizar una excelente cartera de fondos de Amundi y Pictet que diluye la ventaja en comisiones que comenzaban a tener los ETFs. Creo que en este momento son la mejor opción en España para carteras estilo bogleheads, tal y como apunta también @nibble. @r0d, ¿el mejor? supongo que según para qué. @CarlosC, por ahora no hay ningún fondo parecido, pero los fondos indexados al mercado americano bien pueden sustituirlo. Sigue funcionando genial en este clima de incertidumbre. Es un producto conservador dentro de lo que puede ser conservador un índice de renta variable 100 %.

Cesc (2012-05-03 15:09:46)
@Antonio, Yo estoy en RENTA4 e INVERSIS; hasta ahora estoy contento con Renta 4 siempre y cuando mantengan las condiciones, lo que has comentado no es buena señal, en todo caso, posiblemente y por la repercusión que tiene tu blog has bloqueado un incremento de tarifas, gracias. Inversis tiene comisiones muy elevadas para contratación (30usd bolsa y ETF s USA) y para el cobro de dividendos; quizás pueda ser una opción pero solo si mueves cantidades relativamente elevadas. Por otra parte el abanico de fondos en Inversis es muy amplio, no tengo ni idea si tienen fondos indexados ya que hasta que Vanguard no aterrice, paso totalmente, pero vale la pena echarle un vistazo. Un saludo, Cesc

Cesc (2012-05-03 15:15:14)
Añado, pero ojito con meterse en ETF's y/o acciones en Inversis (para el caso es lo mismo), ya que el traspaso de valores de Inversis a otra entidad es caro de narices, creo que 100 lerus aprox; los fondos son los fondos y entiendo que no pueden cobrar si se solicita traspaso. Slds, Cesc

Juan (2012-05-03 15:17:19)
@Juanjo Muy interesante la versión de la gestora Pictet sobre el tema, Juanjo Que Renta4 suba comisiones puedre tener un pase. Pero esta trapacería de contarte un cuento para que no contrates fondos Pictet (y ya el colmo, no dejar que sigan aportando los que los tienen contratados) me parece impresentable. O no se enteran, que estaría mal, o te quieren embaucar, que está peor. Ya me mosqueaba a mí que insistieran tanto en buscarme ”sustitutos” a los fondos Pictet. La buena noticia es que gracias a internet y eso que se llama las ”redes sociales” la gente podemos intercambiar información y hacernos fuertes en nuestras exigencias como consumidores.

Álvaro (2012-05-03 17:43:04)
>Los fondos son un producto más tradicional y con una infinita competencia. Quizás por ahí nos vayamos salvando. @Antonio, los fondos sí son un producto tradicional en España, pero no los indexados con bajas comisiones, ¿dónde podemos contratar los indexados de amundi a parte de selbank y renta4? ¿Y las clases P de los indexados de Pictet? Ahora mismo estamos atados de piés y manos y no tenemos alternativas en fondos indexados, no hay competencia; mientras que en ETFs hay cantidad de opciones para elegir y se pueden comprar en casi cualquier broker, ahí sí que hay mucha competencia. Y que conste que para nuestra filosofía de inversión prefiero mil veces los fondos por sus ventajas fiscales.

Crazybone (2012-05-03 18:07:42)
Ya que sacas el tema de los fondos Pictet clase P, entiendo que cuando se llegue al mínimo exigido bastaria hacer un traspaso y listo.

Álvaro (2012-05-03 18:21:06)
Sí, ¿pero a qué comercializador?

Markimark (2012-05-03 18:35:09)
Hola, yo ahora mismo tengo un etf internacional (VIG) y un fondo nacional en R4 y estas son las comisiones trimestrales a día 1 de Abril. 01/04/2012 COMISION CUSTODIA NACIONAL ENE-MAR 2012 -4,50 01/04/2012 COMISION CUSTODIA INTERNACIONAL ENE-MAR 2012 -7,50 01/04/2012 IVA CUSTODIAS ENE-MAR 2012 -2,16 01/04/2012 COMISION MANTENIMIENTO ENE-MAR 2012 -6,00 01/04/2012 IVA MANTENIMIENTO ENE MAR 2012 -1,08 Total unos 21€, cada 3 meses (7€/mes). ¿son excesivas?. ¿qué costes tenéis en ING o Selfbank?

Juan (2012-05-03 18:36:30)
Una pregunta, por si alguien sabe, si tienes fondos en una cuenta en otro país europeo (no es mi caso, es una hipótesis)... ¿se puede hacer traspaso con fondos en España sin problema?

Crazybone (2012-05-03 22:57:05)
@Alvaro, me refiero al propio Selfbank que tiene ambos.

nibble (2012-05-03 22:58:29)
@Markimark La comisión de mantenimiento de R4 la puedes evitar contratando la aportación periódica mensual por un mínimo de 200 EUR, que estarán bloqueados ese mes, pero que después puedes retirar. Total, 200 EUR bloqueados permanentemente (si no los inviertes con ellos) a cambio de librarte del mantenimiento. Respecto a las comisiones de custodia, las de R4 hasta ahora me parecen suficientemente competitivas. Sobre custodia de valores cotizados sólo te puedo hablar de ING, que es 0 patatero si haces una operación cada semestre. En SelfBank solo tengo fondos, sin comisión alguna, claro. No sé qué custodia cobran por valores cotizados.

Álvaro (2012-05-03 23:46:11)
@crazy, yo nunca he visto las clases P de Pictet en selftrade y acabo de buscarlas y siguen sin estar. Y ahora q en renta4 no dejan contratarlas nos quedamos con amundi como única opción en fondos indexados baratos (adiós

diversificación). ¿Alguien sabe dónde las comercializan en España?

Antonio R. Rico (2012-05-04 00:54:52)
@Álvaro, los fondos de Pictet también están disponibles en Inversis. No sé si querrían dar de alta la clase P en el caso de transferir los 30000€ que suelen pedir.

Juanjo (2012-05-04 16:18:43)
@lolos por si te interesa la gestora DB tiene un fondo de inversión que opera con futuros de Oro+Plata+Platino+Paladio+Radio es el DB Platinum Precious Metals y está registrado en España y con divisa cubierta. Que yo sepa es el único fondo de inversión disponible que replica los metales preciosos, el resto de fondos lo hacen invirtiendo en empresas mineras. Hace una semana he pedido a R4 que lo incluya en su plataforma. El problema es que son fondos caros, las clase R1U tiene un TER aproximado del 1,9 %

Crazybone (2012-05-04 08:48:24)
@Alvaro y @Antonio, si no recuerdo mal a Antonio por un error le dejaron contratar el Pictect Europa de clase P en Selfbank, yo lo intenté pero no me dio tiempo. Lo habrán quitado entonces.

lolos (2012-05-04 09:17:26)
Hola Siguiendo con el tema de los brokers. Compré en selfbank el ETC de oro con la divisa cubierta del que informaba Antonio en un post como opción para una cartera permanente. Salvo este producto todo lo demás lo tengo en fondos indexados...siempre me han mosqueado los ETF, o más bien todo lo que se puede hacer en la trastienda con las comisiones... Conoceis algún otro broker más ventajoso que selfbank si relmente la diferencia merezac la pena porque como bien se dice en este blog la comodidad es clave también y tener abiertas cuentas en mil sitios porque en uno me ofrecen bla y en el otro blo pues tampoco lo veo. En fin y ya puestos, alguna alternativa tradicional para el tema oro en fondos? Os parece razonable olvidarse de este ETC de oro e invertir en un fondo de gestión activa de commodities como el de Carmignac? En estos siempre hay un porcentaje de oro y haces la doble jugada de tener oro con una gestión más activa para algo tna difícil como los metales preciosos y tienes materias primas? Saludos y gracias por el blog JM

luismi (2012-05-04 13:47:31)
Muy buenas, Como bien decís en todos estos comentarios, ¿Para cuando un broker low cost? Que quiten todas las cosas accesorias para nuestro perfil inversor y solo nos cobren por comprar y vender. Y luego que no digan que faltan idéas para crear empresas. Yo tengo mis ETF's en oreyitrade, también escuché que clicktrade va bien. Pero si estos brokers se popularizan con inversores como nosotros, seguramente harán como Renta4, marear un poco la perdiz. Con lo que ha pasado, a muchos nos has dejado con la mosca detrás de la oreja, y nos has hecho replantearnos los ETF's, no por sus ventajas, sino por los comercializadores. Aunque si dejamos todo en fondos de inversión, al final tenemos un problema parecido, dependemos de un solo comercializador (selfbank), aunque los fondos sean inmejorables. Y aquí van dos preguntas, si los fondos podemos cambiarlos de comercializador, ¿los ETF's también? Y alguien conoce saxobank.com, es para tener más referencias aparte de las que ellos me cuenten. Os tendré informado de mis indagaciones con este banco. Un saludo gordo.

Antonio R. Rico (2012-05-04 14:23:06)
@lolos, no tienen nada que ver. El fondo de carmignac es de acciones y el ETC son materias primas puras y duras.

Lolos (2012-05-04 20:24:37)
Gracias por vuestras respuestas

jayc088 (2012-05-04 22:25:26)
Llevaba muchísimo tiempo sin comentar, como ha crecido el blog, sobretodo a nivel de comentarios, y el tiempo poco a poco demuestra que la inversión value, con cabeza y paciencia va dando sus resultados.

Álvaro (2012-05-05 00:36:22)
@antonio, ¿Inversis dices? Si te quejabas de renta4 y pensabas que no se van a atrever a tocar los fondos: https://www.inversis.com/pagEstaticas/Tarifas/tarifas _1mayo2012.pdf

Gabriel35 (2012-05-05 03:08:25)
Hola Antonio y compañia. Fantastico blog (y atípico)que sigo hace mucho y llevo bastante tiempo deseando preguntar algo a Antonio. Perdón por desviar el hilo pero...¿que fué de aquella pasión por los ingresos pasivos?. Entiendo perfectamente la deriva desde ETF´s que reparten jugosos dividendos hacia fondos indexados y de bajo coste por razones -entre otras- fiscales, pero Kiyosaki siempre hubiese preferido fondos de reparto. En tiempos tan inciertos en los que no te puedes fiar ni de la estabilidad en las comisiones de tu broker ¡como abriga el líquido en la cuenta¡. Lo dicho, enhorabuena..

Gabriel35 (2012-05-06 22:43:04)
Hola Álvaro. Como tu muy bien indicas, vender participaciones resolvería un problema de necesidad de liquidez, pero reducirias la exposición al mercado. Por otra parte -y supongo que es mi forma de ver las cosas- la palabra "vender" me produce alergia: yo compro cosas buenas (las que se recomiendan en este blog son de lo mejor) y rebalanceo una vez al año con traspasos entre fondos, no vendo nunca nada (salvo que se agote mi fondo de reserva por una "serie de catastroficas desdichas")y mantengo todo para siempre, pero para sentirme bien en este sisitema necesito ver como la Cartera mete "dinero en mi bolsillo". Vender a voluntad para conseguir liquidez resta automatísmo al sistema y "abre un melón" que no se si seré capaz de cerrar. En fin, es mi forma de verlo, pero seguro que me equivoco en algo y agradezco mucho vuestros consejos.

Álvaro (2012-05-07 01:12:30)
Pero cobrando el dividendo en lugar de reinvertirlo (como se hace automáticamente y sin peaje fiscal en los fondos de acumulación) sí estás reduciendo exposición al mercado, y tb valioso interés compuesto. La acumulación te da todas las opciones que quieras (por ejemplo un "dividendo" fijo a voluntad cuando dejes de trabajar y no antes si no lo necesitas), pero cobrar dividendos durante la fase de tu vida en la que realizas aportaciones a la cartera (y por tanto lo lógico es que vuelas a reinvertir el dividendo cobrado) significa regalar dinero a hacienda y reducir el tamaño futuro de tu cartera.

Gabriel35 (2012-05-07 01:32:43)
Reinvirtiendo el dividendo no reduzco exposición pero no cabe duda que regalo dinero a hacienda y estaría al 100 % de acuerdo contigo si encontrase un fondo indice que: replique fielmente el indice+dividendos del de todos los títulos-comisión de gestión realmente baja. ¿Conoceis algún fondo así?.Lo que suelo ver son fondos de gestión pasiva, que replican bien, baratos en comisión pero... el 3 % de media que suponen los dividendos en muchos mercados, se "volatiliza" y para que se volatilice, prefiero tener las acciones o un ETF que replique igual de bien que el fondo, mas barato todavía y que me de dividendos, que evidentemente reinvertire (aqui si que hay que ser disciplinado para evitar perder exposición al mercado y al poder del interes compuesto, como muy bien indicas)Seguro que existe algún fondo que se comporta así, pero no lo encuentro.

Álvaro (2012-05-07 10:11:35)
Si los fondos hicieran eso que dices se llamarían de "volatización", no de "acumulación" ;). Tanto los fondos de acumulación de gestión activa como pasiva reinvierten en el propio fondo todos los dividendos, el único dinero que se volatiliza es el de los costes (TER) y en los indexados amundi por ejemplo está en torno al 0.35 %.

Jose (2012-05-07 14:39:25)
Según los últimos comentarios, ¿realmente merece la pena, considerando el aspecto fiscal, invertir en el VIG, frente al Amundi Funds Index North America? Tengo el VIG en OreyiTrade que cobra el 30 % de retención de USA, sin cobrar la española. De eso me devuelven una parte tras hacer la declaración de la renta y solicitar la devolución por doble imposición internacional. Pero la otra parte se pierde para siempre. A lo mejor la ventaja del VIG se pierde por esto.

Rottor (2012-05-07 18:01:29)
Hola de nuevo. Hace algunas semanas ya discrepé en la frase 'Rebalancear permite comprar barato' y ahora he de intervenir con una discrepancia de nuevo :-(Por los últimos comentarios parece que los fondos indexados son imbatibles gracias a su TER, obtenido tan bajo por la reinversión / acumulación de dividendos. Pues no. Como siempre, el equilibrio marca las pautas. Como sabréis, los primeros 1.500 € en dividendos están exentos, por lo que lo que pagamos a Hacienda, nos son devueltos (siempre desde la óptica bogle, no especulativa) Para un VIG que no reparte más allá de un 2 %, esto supone tener unos 75.000 € en estos momentos. Y las comisiones son algo más bajas en los ETF's que en los fondos (con las ventajas de la inmediatez en la compra-venta frente a la desventaja de las comisión de compra-venta) Cuando llega mayo, hacienda nos devolverá aquello que nos hizo pagar, hasta esos 1500 €. 315 € si lo maximizas para ser exactos. Dos cosas a añadir: 1. En filosofía bogle no vale lo de decir que hacienda tarda un año en devolvértelo. Es así, pero, ¿Quién me dice que cuando me devuelva hacienda no es igual de buen momento para invertir / rebalancear que el día de tu cumpleaños? 2. Llegado el momento de querer disponer de tu dinero (dentro de 40 años, 20, o los que cada uno tenga a bien, tocará pasar por caja de hacienda. Y lógicamente el fondo tendrá mayores beneficios que el ETF por el hecho de haber reinvertido los dividendos. Y pagarás más impuestos. En resumen, ETF's adecuados con pago de dividendos hasta 1.500 € y fondos. Este es mi esquema favorito. ETF's en ING y Fondos en Selfbank. Que alguien haga números con las entidades que cobran por mantenimiento. Para capitales por debajo de unos 200.000 € y con compras de entre 2000 y 5000 yo lo tengo claro. El día que ING haga una oferta de ETF's atractiva ya no hará falta el apoyo de una tercera entidad para encontrar esos ETF's. Saludos.

Rottor (2012-05-07 18:06:04)
Perdón, olvidé comentar que, por norma general, un ETF suele tener unas comisiones más bajas que un fondo. EL VIG no se si está en un 0.18 % mientras que un fondo bueno de los aquí aconsejados está en tre el 0.30 % y el 0.40 %. Disculpad pero no se si pueden editar los mensajes. E insisto como ya he dicho en anteriores mensajes: soy un auténtico fan del blog y de la filosofía, pero todos tenemos que adaptar lo que aprendemos a nuestras circunstancias. Seguramente J.Bogle no tenía exención en sus primeros 1.500 € :-) Saludos

Juan (2012-05-07 19:06:51)
@Rottor Rottor, yo tengo entendido que la exención de gravamen fiscal para los primneros 1.500€ de dividendos NO ES APLICABLE a los ETF ni a los fondos. Sólo a valores individuales. Por otro lado, las ventajas de los fondos (de acumulación) sobre los ETF son: 1- ventaja fiscal de no pagar impuestos ahora (con la reinversión automática se difiere el pago) 2- se puede hacer el rebalance por medio de "traspasos" de fondos, sin coste ni impuestos 3- los costes en general son menores: con los ETF no te libras de la comisión de compraventa y raramente de la comisión de custodia. 4- los fondos te permiten invertir pequeñas cantidades regularmente, beneficiándote del "dollar-cost averaging" en nuestro caso euro-cost averaging. 5- es un producto más sencillo y fácil de entender. Ventajas de los ETF: Pues que tienen una enorme variedad de todo tipo de inversiones y gestoras, y que las comisiones de gestión suelen ser algo más bajas que en los fondos. NOTA FINAL: Lo de la exención de los primeros 1.500€ en dividendos llevo oyendo hace tiempo que es posible que la acaben quitándo incluso para los valores individuales, con esto de las reformas financieras y las subidas de impuestos

Álvaro (2012-05-07 19:29:21)
Exacto, la exención de los 1500eur de dividendos no vale para los etfs

Juanjo (2012-05-07 20:33:27)
Un apunte más sobre la compra de ETF ó fondos de inversión que debéis tener en cuenta los que comprais en dólares es la comisión de cambio de moneda. En la mayoría de brokers estas comisiones no se detallan en los extractos por lo que muchos piensan que no existe, pero todos los intermediarios las aplican y en algunos casos pueden llegar al 1 % tanto en compra como en venta y dividendos. Cada uno debe sumar todos sus costes y evaluar si fondos o ETF, al final es una elección personal pero el problema muchas veces es que quien solo opera con ETF no tiene por costubre calcular su TER real. Como siempre el tamaño de la cartera es crítico para evaluar uno u otro producto. A mayor tamaño mejor para ETF. Sobre la exención confirmo lo dicho antes por otros, los fondos (de inversión o ETF) no se incluyen, la ley es muy explicita en este punto.

Rottor (2012-05-07 22:08:59)
Pues entonces, os pido a todos disculpas por haber creado confusión al afirmar algo que no conocía. Nunca te acostarás... Me toca volver a hacer la declaración de IRPF ¡¡¡ porque yo si los había incluido!!!! Al final tengo que volver a hacer números pero... acabaré con fondos, visto lo aquí indicado... Gracias por las aclaraciones. Saludos.

Gabriel35 (2012-05-08 00:16:25)
Alvaro, muy bueno lo de fondos de "volatización" (me lo apunto). Perdonar mi insistencia pero hay una cosa que no entiendo: si compro 100 participaciones del Amundi Funds Index Equity Euro y éste replica a la perfección el MSCI EMU (EUR DS), al cabo del tiempo seguire teniendo 100 participaciones del fondo y cada participación habra subido o bajado lo mismo que el índice:¿donde estan los dividendos?. 2010 fue el último año que subio éste fondo: 3.56 % y su benchmark un 3.94 %. Esto esta muy bien, pero un ETF o una réplica del indice con acciones físicas (ya, ya se que sería caro) habría subido el mismo 3.5 % más otro tanto por dividendos. Evidentemente hay que pagar (según que brokers) comisiones de custodia que los fondos no pagan pero... ¿un 3 %...? y respecto al coste de compra, en 20 años queda completamente diluido. Debo estar diciendo alguna tonteria y os agradeceria que me lo hicieseis ver

Pistachu (2012-05-08 00:42:44)
@Gabriel35, replica el índice NR (Net Return, net dividends reinvested)

ana51 (2012-05-11 15:25:30)
Hola a todos! Soy nueva comentando, pero he de decir que tu blog Antonio es de lo mejorcito que hay por la red y estoy enganchadísima. Enhorabuena! Yo todavía estoy en fase de investigación en cuanto a brokers para conformar mi cartera. Tengo algunas acciones en ING pero quiero informarme bien antes de adquirir fondos y / o ETF. Estaba barajando la posibilidad de contratar una cuenta en Interactive Brokers o Internnax, pero como no los habéis mencionado, me gustaría saber qué desventajas véis a operar desde un broker extranjero. Un saludo para todos y buen fin de semana!

Álvaro (2012-05-08 03:46:23)
Me gustaría hacer un comentario sobre la crítica que suele hacerse al diferimiento de impuestos de los fondos de acumulación, que también hacía anteriormente Rottor al indicar que al final acabas pagando igualmente los impuestos. Dejando a un lado el hecho de que al no pagar el peaje anual aumenta el interés compuesto, el hecho es que deberíamos fijarnos como objetivo que la cartera de inversión fuera perpetua, con lo que obtenemos el efecto secundario de no tributar nunca por la mayoría de sus ganancias (los herederos de un fondo de inversión no tributan por las ganancias del mismo anteriores a su recepción, el valor de "compra" se resetea al que tiene en el momento de la defunción). Aclarar que las ganancias de los ETFs y acciones tampoco tributan al transmitirlos en herencia, pero todos los dividendos sí lo habrán hecho. Pero como decía el evitar su tributación es solo un efecto secundario, el motivo principal de intentar que nuestra cartera sea perpetua es que la diferencia entre planificar una duración de 25/30 años o que no mengüe con los años es ínfima (hay una entrada antigua de Antonio sobre el tema), y la satisfacción de poder tener una renta vitalicia segura hasta el fin de nuestros días, duremos lo que duremos, y poderla transmitir después a nuestros herederos (familia u organización benéfica o similar) no tiene precio.

Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged (2012-05-08 09:01:58)
[...] por Antonio R. Rico - 08/05/2012 a las 09:00:03 Tweet Debido a que la semana pasada decidí vender mi participación en IBGS, y tras transferir el dinero desde Renta4 a Selfbank después de que los primeros tuvieran a bien [...]

Rafa (2012-05-08 13:35:41)
@Rottor, no es que los 1500 no se apliquen a ETFs, es que solo se aplican a acciones de empresas españolas. Y tal como va el país, yo no tocaría la bolsa española ni con un palo.

Victor (2012-05-09 12:06:28)
Hola a todos! Tal vez no sea el sitio para comentar esto pero no pierdo nada por intentarlo, si molesta mi comentario pido disculpas. Ando un poco perdido, me he decidido a dar mi primer paso en Bolsa. Facebook va a salir pronto al Nasdaq 100 y había pensado en comprar algunas acciones (espero y deseo que sea posible hacerlo). No sé si lo que estoy diciendo es una locura o si es muy arriesgado, pero si existe alguna forma de invertir ahí me gustaría saberla, no sé si usar un broker o un banco y en ambas posibilidades cuál de todos usar. Mi intención es la de comprar acciones de Facebook y no hacer ninguna operación más por el momento, es más que nada para dar mis primeros pasos en este mundillo. Si he dicho algún disparate o alguien se siente ofendido por mi ignorancia pido dispulpas de nuevo, soy totalmente novato en ésto.

Antonio R. Rico (2012-05-09 18:20:36)
Más de 70 comentarios!!! No sé si es el hilo más largo de las entradas del blog. Muchas gracias a tod@s!!! @Victor, efectivamente no es el blog adecuado para ese tipo de dudas. Un saludo y gracias de todas formas por tu confianza.

justo (2012-06-01 10:15:45)
Me ha llegado un mail de renta4 en el que me informan de que sí, que suben las comisiones drásticamente, como ya sospechábamos. creía que eran más serios que ésto, con tanto amago y desmentido. el caso es que no voy a pagar 2 euros mensuales por cada uno de los ETFs internacionales que tengo, porque eso mata cualquier cosa parecida a la rentabilidad. qué broker me recomendáis para una cartera boglehead? y por cierto, me temo que en caso de ETFs la única opción es vender, llevarse los euros a otro lado, y luego comprar? agradecería cualquier consejo sobre esto. gracias, un saludo

Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged (2012-05-08 09:00)



Debido a que la semana pasada [1]decidí vender mi participación en IBGS, y tras transferir el dinero desde Renta4 a Selfbank después de que los primeros tuvieran a bien ingresarme en cuenta el dinero de la venta varios días más tarde de la fecha de operación, he decidido añadir a mi cartera el fondo AMUNDI FUNDS INDEX GLOBAL BOND (EUR) HEDGED.

Es un fondo indexado de renta fija global con la divisa euro cubierta, es decir, un fondo invertido de forma pasiva en un índice que representa el mercado internacional de los bonos emitidos por los Estados de los principales países desarrollados, y que no cuenta con la volatilidad de las distintas divisas a las que

representa ya que tiene nuestra moneda cubierta.

Con este fondo [2]mi cartera (aun no está actualizado el cambio):

- Queda más o menos igual en lo que a comisiones se refiere. La comisión de gestión de este fondo es del 0,2 %, muy por debajo a la media de su categoría y con un nivel de diversificación sin igual.

- Gana en eficiencia fiscal ya que no reparte dividendos. Pagar un 21 % de la parte de los beneficios que se van a los dividendos es un peaje a tener en cuenta.

- Gana en facilidad de uso gracias a la posibilidad de traspasos entre fondos. Este tema va cobrando mayor importancia a medida que voy teniendo que operar con los ETFs. El traspaso del [3]VIG (único ETF que conservo) me costaría 30€, y si lo quisiera hacer vendiéndolo en Renta4 y comprando en otra entidad, tendría que pagar a hacienda más de 600€ por las plusvalías generadas. Con los fondos indexados no existe tal problema.

- Gana en rentabilidad media esperada. El vencimiento medio de este índice es de unos 5 años, por lo que es de esperar una revalorización media a largo plazo superior que la del IBGS.

- Pierde (aumenta) en volatilidad. Al aumentar el plazo del vencimiento de los bonos, lo volatilidad también aumenta, aunque ligeramente. Su volatilidad media a largo plazo no llega al 3 %.

Creo que el hecho de tener la incomodidad operativa del ETF me hizo no decidirme antes por este fondo indexado tan diversificado y tan barato. Pasar por hacienda al año siguiente, pagar comisiones de venta, realizar transferencias de un broker a otro,..., son algunas de las incomodidades que pudieron entorpecer mis decisiones, dándome nosequé vender mis acciones del IBGS. Con los fondos es todo mucho más fácil, y el hecho de que Amundi nos ofrezca la oportunidad de tener en cartera fondos indexados tan baratos, hace que la ventaja en comisiones de los ETFs se diluya.

Antes de terminar con esta entrada, quería aprovechar para informar a los que me siguen en twitter que mi cuenta ha cambiado. Desde hace unos días me podéis seguir en [4]@AntonioRRico, menos íntimo pero más personal que la anterior @inversorintelig. No tenéis que cambiar nada, ya que aunque se modifica el nombre y dirección de la cuenta, ésta no desaparece ni es modificada, por lo que seguiréis teniéndome entre vuestros "siguiendo". Un saludo y muchas gracias a los cientos de twitteros que me siguen a diario.

1. `http://inversorinteligente.es/decepcion-renta-4.html`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`
3. `http://inversorinteligente.es/the-big-vig.html`
4. `https://twitter.com/AntonioRRico`

---

europe-forum.info (2012-05-13 14:50:02)
Pensáis que Amundi corre un peligro especial, o habláis de diversificar en gestoras como principio de seguridad general? Por otro lado y con toda la situación que estamos viviendo estos días, cómo veis selfbank? Entiendo que pertenece total o parcialmente a La Caixa/CaixaBank. Veo números de ésta y no parecen muy halagüeños, pero tampoco suele aparecer en las quinielas entre las entidades españolas con mayor riesgo. De la solvencia de selfbank como tal veo pocos datos. ¿Quizá alguien aquí puede arrojar algo de luz al respecto? Yo de momento seguiré con fondos tanto en R4 como en selfbank.

Crazybone (2012-05-12 18:26:31)
Gracias Alvaro! Yo llevo solo el Fidelity Euro Short Term Bond E-Acc-EUR LU0346393613, por lo que veo apenas nadie lo lleva, tiene una composición corto-medio 1 a 3 años el 46,05 % y 3 a 5 el 46,58 %. Me pareció bastante interesante, ahora tiene 5 estrellas mornignstar aunque se que eso no significa nada. Lo peor el TER, 0,90. Buscaba otro para diversificar, me gustaba este de Amundi que ha pillado Antonio, pero me gustaria diversificar en mas gestoras. No tengo muy claro que pasaría si la gestora cayera. S2

Álvaro (2012-05-11 12:08:02)
Pq la rf largo es mucho más volátil y realmente no está tan descorrelacionada de la RV, con lo que muchas veces nos tocará rebalancear cuando nos haya bajado tanto la rv como la rf. Pero ell monetario es el activo estable por excelencia y podemos utilizarlo como si fuera cash para comprar lo que haya bajado en nuestra cartera a la hora de rebalancear. @perdigon01, a raiz de tu mensaje contactė con SSgA y me han confirmado que allfunds distribuye sus fondos, de hecho he insistido y me han dicho que tienen partícipes de renta4 (a través de allfunds claro).

Crazybone (2012-05-11 18:06:21)
@Alvaro, gracias ya entiendo que quieres decir. Ese sería entonces tu asset para RF, un fondo monetario y otro de bonos largo plazo?

perdigon01 (2012-05-11 19:13:45)
@álvaro Pues a mí no hicieron más que darme largas, y en especial ponerme pegas respecto al que comenté de Euro Corporate, ¿cómo te has puesto en contacto con ellos? ¿te han confirmado si los partícipes tienen dicho fondo indexado?

Álvaro (2012-05-11 21:45:30)
@crazy, más atrás expliqué mi composición ideal de renta fija, en forma de "pirámide". Todavía está en fase de composición, pero tendrá 3 o 4 niveles: monetarios (renta4/amundi), corto-medio (pictet), medio/agregados (amundi, ishares) y medio-largo (dbx-trackers). @perdigon, contacté a través de la web y me llamaron por tfno, pero no hablamos de ningún fondo en concreto, sino en general de sus fondos (que no he visto ofertados en ningún broker/banco).

Iván (2012-05-08 09:31:11)
La verdad es que ese fondo de Amundi tiene muy buena pinta y ya se lleva comentando cierto tiempo en el blog.

igor76 (2012-05-08 10:37:38)
@Antonio, Lo que da un poco de cosa es tener todo fondos de la misma gestora. Además Amundi en principio no te daba la misma confianza que Vanguard... no? Supongo que tu idea será cambiarlos a fondos de Vanguard si es que algún día se comercializan en España. Yo por mi parte de momento me quedo con los ETFs. Aunque supongo que mis nuevas compras serán fondos de Amundi, para aumentar la diversificación. Un saludo.

Álvaro (2012-05-11 01:09:37)
@antonio parecido al monetario de openbank, con rentabilidad y costes similares pero mayor diversificación geográfica, tb tienes uno de amundi: http://www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=832782 Yo seguramente utilice ese en selfbank, ahora en renta4 estoy usando el suyo que tiene mayores costes y rentabilidades pero no me gusta demasiado su composición. Yo creo que al usar un fondo principal de RF de mayor plazo medio, como comentaban antes complemenarlo con un monetario para promediar el plazo hacia abajo puede ser una buena opción (e insisto, usar el monetario para los rebalances mientras dé de sí, sacando lo menos posible del fondo de RF más larga).

Crazybone (2012-05-11 10:12:13)
Hola Alvaro, podrías explicar porque utilizar el monetario para los rebalanceos y no tocar el de RF de largo plazo?

David Ruiz (2012-05-08 11:52:36)
He visto el siguiente post en Rankia, que os parecen. El vig no necesita comentarios http://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/1244363-etfs-vig-pkw-spl v-preferidos-renta-variable-americana

Raul (2012-05-08 12:01:01)
Llevo algun tiempo buscando información sobre fondos de renta fija con TERs bajos. El AMUNDI FUNDS INDEX GLOBAL BOND (EUR) HEDGED es un fondo interesante en muchos sentidos, tal y como has explicado muy bien Anotnio. Comentar que aunque el TER es del 0,41 %, que no está nada mal. Geográficamente se reparte entre USA (30 %), Japon (30 %) y el resto de países mayoritariamente europeos (francia, alemania, italia, UK todos alrededor de 5-6 %). Me pregunto como consiguen cubrir el riesgo divisa con unos costes tan bajos... Fianlmente, Antonio, me pregunto porqué no has optado por el Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R para sustituir tu antiguo ETF. Son 2 activos muy parecidos. Has cambiado tu estrategia de que la parte de RF tiene que ser en moneda local y baja volatilidad.

Álvaro (2012-05-08 12:56:42)
Lo que no me gusta de este fondo es el gran peso de japón (pais enormemente endeudado), demasiado para quien solo tenga este activo de renta fija, pero complementado con otros es una opción excelente y minimizamos el riesgo ante "crisis del euro". Sobre la volatilidad, soy partidario de montar una "piramide" en la parte de renta fija con activos de diferente volatilidad, la parte de arriba es la menos volátil (fondos monetarios) y la primera que utilizaré para rebalancear con la renta variable cuando esta baje, y no sacaré de los niveles inferiores (rf corto, medio y medio-largo) hasta que los superiores estén a cero. Cuando la rv suba y rebalancee, o cuando haga aportaciones nuevas, volveré a ajustar los niveles de la pirámide en sentido contrario (de arriba hacia abajo). La idea es intentar que el nivel inferior de la "pirámide" de renta fija, con mayor rentabilidad y volatilidad, no se toque nunca o casi nunca para rebalancear (con lo que puedo usar etfs), y en los de arriba usar mayoritariamente fondos y disminuir y corregir su tamaño dependiendo del porcentaje total de rf que deba tener en un momento dado.

devuntu (2012-05-08 13:04:26)
Lo que cambia también con respecto al IBGS es el horizonte temporal de la deuda (ya lo dice Antonio en la entrada). De todas formas, adjunto la distribución de vencimientos por si os interesa (datos de morningstar): años % 1 a 3: 20,84 3 a 5: 22,81 5 a 7: 12,00 7 a 10: 14,99 10 a 15: 11,31 15 a 20: 3,71 20 a 30: 11,38 Mas de 30: 2,93 Un saludo.

Alex (2012-05-08 13:14:34)
Llevo leyendo mucho tiempo el blog y estoy a punto de empezar una cartera como la tuya. Me ha parecido muy bien cambiar el ETF por fondo sobre todo por las comisiones. Hay una cosa que no entiendo bien y espero tenerlo claro cuando actualizes tu cartera. Pero dices que te quedas solo con un ETF (VIG), pero veo que aun tienes otro (VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS ETF), me he perdido algun post?? :) Un saludo.

Rogelio (2012-05-08 13:47:56)
@Raul Por lo que puedo ver, la comisión de gestión del fondo de Amundi es de 0.2 %, mientras que la del Pictet es 0.9 %. ¿Compensa el 0.7 % de diferencia la menor volatilidad?

Raul (2012-05-08 14:40:15)
Rogelio, los dos fondos són bastante diferentes con lo que no se pueden comprar teniendo en cuenta sólo la comisión de gestión. Por otra parte, la comisión de gestión sólo es una parte de los costes de un fondo de inversión. Para saber el % total de costes tienes que averiguar el TER que normalmente se calcula como la divisón entre todos los gastos del año dividido por el patrimonio medio del fondo durante el año. Se suele indicar en los folletos aunque te lo puedes calcular tú mismo fácilmente con los datos de los informes anuales. Después de todo este rollo, decir que (según los datos de R4), el TER del fondo Amundi es del 0,41 % mientras que el de Pictet es de 0,61 %. Si te puedes permitir suscribir el fondo Pictet de clase P, luego el TER es de 0,46 %.

CarlosC (2012-05-08 15:06:57)
@Raul en selfBank no aparece el Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-P. Buscador de fondos de selfBank: http://www.selfbank.es/fondos/misfondos/buscadorFondos.phtml ¿Cual es la inversión inicial para poderle contratar?

jorge (2012-05-08 15:08:45)
@Raul Conoces algun broker que permita suscribir clase P de Pictet? Desde selfbank no es posible (via web) y si no recuerdo mal renta4 los estaba eliminando

Raul (2012-05-08 15:18:54)
En Selfbank no aparece ningún fondo de clase P de Pictet, por desgracia jeje. Inversión inicial 30.000€ en R4.

Juan (2012-05-08 18:10:50)
La renta fija puede ser a corto, medio o largo plazo En Fail-safe investing Harry Brown le dedica nada menos que una cuarta parte de su cartera permanente a los bonos de medio-largo plazo (corregidme si me equivoco) En cambio, me parece que era Bernstein en Los Cuatro pilares, donde directamente despreciaba los bonos de largo plazo. Decía que son un producto poco interesante y que cuando él decía renta fija se refería a renta fija a corto plazo. Por otro lado llevo ya tiempo leyendo articulillos y entradas de blog por ahí que cuestionan si los bonos a largo plazo son interesantes en este momento en que estamos y recomiendan ceñirse a los de corto plazo. Otros en cambio están diciendo que los de largo plazo con paciencia acabarán recompensando al dueño. En fin, menudo lío. Pregunta Rogelio si pagar 0,7 % más de comision por el Pictet a corto compensa la menor volatilidad. Yo lo miro de la otra manera. Es posible que ahorrarse un 0,7 % de comisión en los Amundi compense el que sea un fondo multi-plazo con bonos a corto, medio y largo. No sé, ¿qué pensáis de este tema? La renta fija es difícil y enrevesada (o me lo parece a mí jeje)

jorge (2012-05-08 18:46:42)
Corregidme si me equivoco pero para mi una de las ventajes del fondo de Amundi respecto a Pictet es que es indexado, es decir, gestion pasiva. Entiendo que eso es lo que explica la diferencia de comisión de gestión y para mi eso es un plus, porque te ciñes al riesgo del indice, evitando el "riesgo gestor" :).

Antonio R. Rico (2012-05-10 22:46:35)
@Juan Ramón, estar libre de deudas, ahorrar e invertir en el largo plazo. Esas son tus armas. Úsalas y olvídate de gurús farsantes y artículos catastrofistas. @Igor76, como valer vale, pero ten en cuenta que una cartera permanente sin oro físico no es lo ideal. Si añades un ETF de oro y unas moneditas... @aitor, para eso está la parte de renta variable global, que saldría muy beneficiada del hipotético caso que propones. @perdigon01, a ver si es verdad y tenemos los fondos de Vanguard con nosotros dentro de poco. Sería genial. @Jose, ese fondo de Openbank está genial. Es baratísimo.

Raul (2012-05-09 11:20:37)
Un tema que no he visto que se comentara en ninguna parte es: Teniendo en cuenta el país de pandereta en el que nos ha tocado nacer, qué pensáis de la seguridad fiscal a largo plazo? Es decir, nosotros trazamos un plan de inversión a largo plazo con las condiciones fiscales actuales, pero se puede ir todo al traste dentro de 10 o 20 años a base de un decretazo que cambie las condiciones. Por ejemplo, el traspaso sin tributar de fondos de inversiones, no tributar hasta la venta, etc.

Jose (2012-05-10 05:36:17)
Mi estrategia con la renta fija es invertir en este fondo, el Amundi Funds Index Global Bond, pero combinándolo con fondos monetarios en euros, como son el Openbank Corto Plazo o uno de la Mútua. Porque al tener el de Amundi una parte de largo plazo, me preocupa que en los próximos años cuando (esperemos que sea así) la crisis económica vaya cediendo y suban los tipos de interés, pierda valor. Con los monetarios se reduce el plazo y así el riesgo de que esto suceda. Cuando la crisis haya pasado y los tipos hayan subido traspasaría el dinero de los monetarios al Amundi. Ya sé que en general no se debe intentar predecir la evolución de los tipos de interés ni de la economía, pero como ahora partimos de un nivel muy bajo, sólo pueden pasar dos cosas: que vaya para arriba, o que sigamos en el nivel bajo

durante décadas; pero no pueden bajar más los tipos.

perdigon01 (2012-05-10 10:46:56)
Me aparece oportuno sacar también a acolación la posibilidad de tenr un fondo monetario no sólo como parte de la RF, sino para tener el dinero antes de la oporetuna compra de fondos y para aquellos que practiquen el value averaging. @jorge, tú has preguntado por el value y te digo que un libro bastante bueno que me recomendaron aquí y que me gustó mucho leer fue el de Edleson: http://eu.wiley.com/WileyCDA/WileyTitle/productCd-0470049774.html Lo veo muy intersante pero es algo más complejo que el DCA y dado que los traspasos entre fondos necesitan un mínimo, debería hacerse a partir de una cartera de cierto tamaño, por lo que deberías reequilibara con menor frecuencia y a la larga, creo, tendería a asemejarse al DCA. En cualquier caso es interesante pero creo que complica algo el proceso. En USA tiene las cosas más fáciles. De hecho pueden meter 50 $ en un fondo. Aquín , enlo sindexados de Amundi en Selfbank, ya necesitas un mínimo de 150€. Como quieras comprar varios fondos a la par, tinees que retrasar la frecuencia de compra....

aitor (2012-05-10 12:43:44)
@Antonio Ahora creo que lo veo más claro. Diversificas por países pero no por monedas, así el valor liquidativo se mantiene estable en euros ante los movimientos en los cambios de divisas. Si todo va dentro de la normalidad me parece una forma válida de diversificar la parte de renta fija (aunque quizás tiene un vencimiento medio demasiado alto si lo que se busca es estabilidad pura y dura). Pero si la zona euro pasa por problemas serios, incluso más serios que los actuales, aunque este fondo se mantendría estable en euros, la capacidad de compra de estos euros caería junto con el valor del euro.

jorge (2012-05-10 15:24:54)
@perdigon01, @Àlvaro Gracias por la recomendación, lo añado a mi lista de lectura. En teoria parece una buena idea, pero tiene contras importantes como la falta de liquidez para implantarlo correctamente en un mercado muy bajista, o la necesidad de definir un retorno a priori que diste mucho del retorno del mercado. Como principal punto fuerte es su ventaja en mercados muy volatiles. Tengo la impresión (muy subjetiva, por supuesto) de que la volatilidad de los mercados va en aumento a medida que la velocidad de las noticias aumenta, es decir, que ahora con internet y las nuevas tecnologias la volatilidad va a ser bastante mayor de lo que podia ser en 1980 por ejemplo. Siento desviar el tema del post.

Raul (2012-05-10 16:02:56)
Esta reflexión tiene mucho sentido, jorge. Yo añadiría otro factor que afecta básicamente a la volatilidad intradia. El impacto de la operatividad on-line al instante. Una de las grandes razones para las que se desarrollan contínuamente mejores enlaces telemáticos intercontinentales es para que la operatividad sea lo más parecido a "tiempo real" (hoy en día menos de 100ms). No entiendo nada del tema, pero la aparicion de los productos financieros derivados puede haber afectado indirectamente tambien?

Juan Ramón (2012-05-10 16:12:08)
Hola amigos, he leido este post http://www.invertia.com/noticias/articulo-final.asp?idNoticia=269480 6 y me ha dado pánico, lo sé, no debería ser catastrofista, pero la verdad es que dá mucho respeto. Tengo un par de depósitos y estaba pensado en empezar con mi cartera, pero la verdad es que no encuentro más que malas noticias no solo a nivel de España, sino mundial.

Álvaro (2012-05-10 18:56:28)
@juan ramon, precisamente si se cumpliera esa catastrofista noticia una cartera como la recomendada en este blog, con gran diversificación geográfica, sería una de las mejores opciones para que el poder adquisitivo de tus ahorros no se volatilizara (algo que sí podría ocurrir con tus depósitos en euro-pesetas).

Juan Ramón (2012-05-10 19:43:18)
Muchas gracias Álvaro, pero lo desconcertante es que habla de España, de USA, de China, es global. Estoy leyendo a marchas forzada para tratar de buscar soluciones para mi familia.

Álvaro (2012-05-10 21:05:45)
El mundo se ha "acabado" ya muchas veces y siempre se ha dado la vuelta después, apostar por la economía global (no invertir solo localmente) en el largo plazo es la apuesta inversora más segura. Por no mencionar que la tasa de aciertos de las predicciones de Roubini es bastante baja...

jorge (2012-05-09 13:06:34)
@Todos, Que opinion os merece el "Value Averaging" http://en.wikipedia.org/wiki/Value _averaging Para los que no dominen el ingles, es una tecnica similar al Dolar Cost Averaging, pero partiendo de la premisa de definir un interes esperado e incrementar o disminuir las aportaciones mensuales en funcion de si las inversiones están por detrás o por delante del mismo, con lo que se trataria de ir acercandose al "comprar barato, vender caro".

aitor (2012-05-09 13:19:04)
Me parece interesante diversificar por países la renta fija, y por tanto por monedas, pero qué sentido tiene cubrir los cambios con el euro? Supongo que diversificando por países buscas reducir el riesgo de la zona euro-moneda euro, pero si acto seguido cubres la divisa me parece que anulas precisamente aquello que estás buscando. Si el euro se debilita o se va a pique al estar la divisa cubierta el valor liquidativo del fondo se irá a pique con él. Estoy divagando un poco e igual me equivoco en algo. Un saludo a todos y muy interesante el blog.

Juan (2012-05-09 15:20:24)
@Jorge Creo que tienes razón, la gestión del Pictet debe ser activa. Hace un tiempo hice una pequeña comparativa de 3 fondos de inversión en renta fija, el Amundi, el Pictet y el de ING. La voy a volver a poner, que a lo mejor es interesante dado el tema de esta entrada: "Amundi Fds Index Global Bd EUR Hedg —————————————— Gestor: Amundi' En qué invierte: Renta fija pública de los estados de las principales economías desarrolladas plazo: 1-5 años el 44 % del fondo, 6-10 años el 27 %, y +de 10 el 29 % cubierto a euros Tipo de gestión: pasiva indexada, replica el índice JP Morgan Government Bond Index Global Hedged Euro TER: 0,41 % PICTET EUR Gov Bonds Short-Mid Term Bonds —————————————— Gestor: Pictet En qué invierte: Renta fija pública de estados zona euro (calificación BBB o más), el 92 % en vencimientos de 1 a 3 años Tipo de gestión: activa (creo) TER: 0,60 % Fondo NARANJA Renta Fija ————————— Gestor: Renta4 En qué invierte: RF pública y privada de calificación alta o mediana (en un 80 %), de corto plazo (media: hasta 2 años) Tipo de gestión: activa (Utiliza derivados ¿sí?) TER: 0,85 %" Recuerdo que los TER los mire en los folletos y los resúmenes de Morningstar, pero varían un poco con los datos que estamos manejando ahora ¿...? Respecto al VALUE AVERAGING es interesante, creo que ya hablamos algún día sobre ese método. Quizás yo el problema que le veo es que te obliga a hacer aportaciones muy desiguales: a veces muy poco, a veces muuuucho. Te rompe un poco tus cuentas personales. Porque para alguien con un sueldo es más cómodo y más eficiente hacer aportaciones IGUALES regularmente, como se hace en el "euro-cost averaging": por ejemplo invertir 200 o 300 € cada mes.

perdigon01 (2012-05-09 21:56:23)
Al respecto de este intersante hilo quisiera decir varias cosas: En su momento ya estudié este fondo y dudé en su contratación porque tenía un sesgo más hacia el medio-largo plazo, y además incluía los bonos de sos países que antes mencionasteis. Siendo consciente de que en la Rf debía primar el corto plazo, en principio este producto no entraba en mis expecativas. No significa ello que no queira explorar el medio-largo plazo en un porcentaje, pero recuerdo en su día que veía más coherente decantarme por productos tipo ETF de ishares para esos periodos. Por otra parte creo que un porcentaje en RF podría incluir un fondo ligado a los bonos privados, y en ese campo, siempre he anhelado poder contratar el fondo SSgA Euro Corporate, el cual posee un TER muy bajo, está indexado y sus números son muy buenso. Yo al menos no he podido encontar el gestor que lo venda. Lo intenté con R4 pero me dieron largas... Así pues, creo que si vamos a diversificar en Rf deberáimos plantearnos productos indexados de medio y largo plazo (en menor proporción) y diversificar con países de menor volatilidad además de otros países fuera del euro. Eso sí, dando el mayor peso a la RF a corto. En este útlimo caso me pareción intersante el hilo en que se comntaron otros fondos, si

bien no indexados (ya que no lso tenemos) tipo Fidelity... Por todo ello, creo que es hora de aboradar un hilo a los fondos de RF, tal como en su día se hizo pero actualizado. Dada la escasa alternativa de fondos indexados, estudar aquellos que por su espectro (gubernamentales, privados, países no euro,...) y bajo TER podrían ser aceptables. De hecho muchas cosas de las que Antonio comenta yo ya las tuve en la cabeza. Esto es: venaaja de los fondos sobre los ETFs por el tema de traspasos y menores gastos, así como la posibilidad de invertir con cantidades menores sin que te frieran a comisiones. Así pues, mi idea es eguir con los fondos en Selfbank, a la espera de que un broker caritativo traiga los Vanguard a España (SPDR, Black Rock...) y en espera de que ING aumente la oferta de ETFs actuales, en especial de Vanguard (sólo uno) o Ishares. Así pues, de nuevo, propongo uno o dos hilos sólo para fondos de RF...

Manuel (2012-05-09 16:42:27)
El Amundi TER 0,41 % comisión max. de gestión 0,20 % El Pictet TER 0,61 % comisión max. de gestión 0,90 % Al menos en Self Bank (y supongo que los demás también), la comisión de gestión que cobran por el pictet, (0,90 %)es mayor que el TER. Saludos

Álvaro (2012-05-09 17:43:55)
@jorge, el value averaging tb implica "vender" las ganancias de la RV que excedan el rendimiento esperado, acumulando con ello efectivo para volver a "comprar" más RV cuando haya rentado menos de lo previsto. Entrecomillo comprar y vender pq lo ideal es usar un fondo monetario y hacer traspasos. Tb es importante no hacer estos ajustes en periodos inferiores a 3 meses. Hay un libro muy bueno sobre el tema con el mismo nombre, yo lo conocí por la recomendación de Bernstein en los 4 pilares de la inversión, es el método que él recomienda.

Antonio R. Rico (2012-05-09 18:40:36)
@Raul, el fondo de Pictet ya lo tengo, y también absorverá parte de la venta de IBGS. @Alex, la cartera del blog aun no la tengo actualizada. Paciencia :) @Juan, los bonos de largo plazo están bien para Browne y su cartera permanente. La cartera bogleheads busca en la renta fija más estabilidad. Son bonos distintos para carteras distintas. @Raúl (2), por eso es importante diversificar las inversiones cuando tu capital comienza a ser grande. Para cantidades modestas los fondos son muy buena opción, pero si acumulas riqueza creo que es mejor tener el patrimonio diversificado en: 1. Bienes de portafolio. Fondos, ETFs, planes,... 2. Bienes inmuebles. Vivienda,... 3. Bienes tangibles. Oro, plata, arte, otros... @aitor, se busca con ello dar estabilidad a la parte de renta fija de la cartera. Es un concepto clave en la inversión estilo bogleheads.

Juan (2012-05-14 15:14:28)
@europe-forum.info ¿Ves últimamente números que sean muy alagüeños en bancos y empresas financieras? Por otro lado ¿cuáles son tus criterios objetivos para valorar la solvencia de una entidad bancaria?

europe-forum.info (2012-05-14 15:59:17)
@Juan No, no veo números muy halagüenos en bancos ni empresas financieras últimamente. Y no tengo criterios objetivos al respecto, porque mis conocimientos no dan para ello, así que recurro al análisis colectivo y/o gente más sabia que yo.

cesar (2012-05-14 16:50:53)
hola a todos el fondo Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged no es de réplica física al 100 %. Usa derivados, en concreto futuros, en aprox. el 3 % de su cartera. Se puede ver buceando en sus informes anuales. También hacen lo mismo el resto de fondos Amundi indexados de renta variable, y estos además tienen el 15 % de su cartera en préstamo. Gracias a esto son tan baratos. con réplica física es complicado tener un TER de 0.15 % Alguna opinión acerca de esto? saludos.

Juan (2012-05-14 19:21:07)
@cesar Tengo entendido que esos porcentajes tan pequeños en uso de derivados son habituales en fondos de inversión de réplica física ¡hasta los Vanguard lo hacen!

Alberto (2012-05-16 13:06:34)
@cesar Tal como apuntaba Raul más arriba, el TER de ese fondo es 0,41 % (no 0,15 %). Aunque sigue siendo barato.

Cuando Diversificar la Cartera de Fondos es Malo (2012-05-15 17:35)

Álvaro es un lector asiduo de este blog, que además colabora en el mejor funcionamiento del mismo aportando numerosos y útiles comentarios. Siempre está dispuesto a ayudar a cualquier otro lector que plantee una duda que él pueda responder. En esta ocasión, comparte conmigo un link hacia un artículo de [1]Rick Ferri, uno de los líderes de la filosofía bogleheads.

> Hola Antonio,
> no sé si habrás leído [2]este artículo de Rick Ferri, pero plantea un tema muy interesante que creo que podrías utilizar para una entrada de tu blog. Lo llama The Efficient Fund Hypothesis (EFH) y se basa en que, al construir una cartera de fondos diversificada, la elección de fondos indexados frente a fondos activos aumenta enormemente las probabilidades de éxito conforme utilicemos un mayor nº de fondos. Intuitivamente ya lo sabíamos, las probabilidades de elegir a los fondos ganadores en el largo plazo son bajas, pero al diversificar con fondos que representen distintos activos o regiones, elegir en todos ellos fondos que batan al mercado es prácticamente imposible y las bajas probabilidades se multiplican.
> Si no lo habías leído espero que pueda serte de inspiración ;)
>
> Saludos,
> Álvaro

Ya has podido ver en [3]anteriores entradas como un fondo de gestión activa tiene una probabilidad negativa (no nula) de vencer en el largo plazo a un fondo indexado de bajo coste. Cuanto más largo el periodo, menos posibilidades de vencer a la réplica del índice. Pero lo que nos viene a contar [4]Ferri con este artículo es que, si eres de los que, de forma acertada, le gusta diversificar la cartera con distintos fondos, las posibilidad de victoria de la gestión activa es aun menor.

Además de lo expuesto por el bueno de Rick, voy a darte una sencilla explicación matemática que bien la daría por buena [5]John Allen Paulos:

1. Si bien un fondo individual es capaz de vencer en el corto plazo a un fondo de gestión pasiva debido al acierto en la elección de la cartera del gestor maravillosamente pagado de turno, una combinación de fondos hará que la rentabilidad esperada de esa cartera de fondos se acerque mucho a la rentabilidad que al final obtengan como media. Ejemplo: si tiras un dado del parchís, igual sale un 1, que un 3, que un 6. Pero si tiras 20 dados a la vez, la media se va a acercar irremediablemente a 3,5

2. La rentabilidad media esperada de los fondos de gestión activa es 0,5 % menor que la de los fondos de gestión pasiva, según los datos expuestos por Bogle en [6]Common Sense on Mutual Funds.

3. Si además añadimos un ahorro medio cercano al 1 % en comisiones, la rentabilidad esperada de un fondo indexado individual es 1,5 % mayor que la de un fondo de gestión activa.

4. Ésta última diferencia de 1,5 % tendrá más posibilidades de darse cuantos más años se mantenga la inversión, y cuantos más fondos compongan nuestra cartera, tal y como hemos visto en el punto 1.

Son números sencillos e ideas simples. En multitud de ocasiones me encuentro con hilos en foros de finanzas donde se defiende a los fondos de gestión activa como, al menos, complemento de los indexados para componer la cartera. Yo no estoy de acuerdo, porque como las matemáticas nos muestran, cuanto más diversificada esté tu cartera de fondos de gestión activa, más seguro podrás estar de que, en cualquier plazo, la probabilidad de derrota ante la gestión pasiva se agranda. A más fondos, menos oportunidades de ganar a la indexación.

Si llamamos X al número de fondos en cartera, la probabilidad de victoria de la gestión pasiva sobre la activa tiende a 1 cuando X tiende a infinito.

¿Qué opinas sobre la conveniencia de complementar una cartera indexada con fondos de gestión activa? ¿Te parece suficiente lo expuesto en esta entrada para entender el perjuicio que producen? ¿Cuál es tu opinión sobre todo esto?

1. `https://twitter.com/Rick_Ferri`
2. `http://www.rickferri.com/blog/economics/the-efficient-fund-hypothesis/`
3. `http://inversorinteligente.es/fondos-de-gestion-activa-vs-mercado-2.html`
4. `https://twitter.com/Rick_Ferri`
5. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-37-el-hombre-anumerico.html`
6. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-28-common-sense-on-mutual-funds.html`

Antonio R. Rico (2012-05-16 11:05:17)
@Álvaro, y además, estadísticamente los ganadores del pasado son, en su mayoría, perdedores en el futuro. Corría por ahí (siento no aportarlo) un gráfico de la ventaja de la gestión de Peter Lynch sobre el mercado a lo largo de los años. Mr. Market fue comiéndole terreno poco a poco hasta que, justo antes de ser alcanzado y batido, Lynch decidió retirarse a escribir libros. Terminó saliendo por la puerta grande sin ser vencido por el mercado y aprovechando sus gloriosos primeros años para presumir de victoria en el largo plazo. Un tipo astuto sin duda... @Perdigon01, Bestinver es claramente un fondo distinto a los demás por su transparencia y forma de gestión. Mi activo financiero más antiguo es un plan de pensiones de ellos en el que sigo invirtiendo lo mínimo cada mes. Me lo quedo por frikismo y porque en tema planes de pensiones los indexados medio regularcillos se cuentan con los dedos de una mano. Ahora, cuando dedico capital a planes, meto bastante más en el de ING 2040. @Jorge, volverán las entradas sobre la cartera permanente y, por supuesto, comparativas con la bogleheads. Más o menos es como cuentas, ya que para una persona joven, una cartera bogleheads se supone más rentable en el largo plazo con una volatilidad también superior. De todos modos la cartera permanente tiene otras características no basadas en la rentabilidad, sino con la diversificación en tipos de activos, con las entidades, paises y lugares de depósitos de los activos, estabilidad patrimonial,... @Cesc, la verdad es que el tema principal de la entrada no es si un fondo de gestión activa es capaz de batir a los índices, sino que si diversificas tu cartera de fondos gestionados por los más listos de la clase, tus posibilidades de batir al mercado se reducen. Si te mola Bestinver, y quieres batir al índice al que se enfrenta (¿Europa?), creo que es mejor confiar en ellos que en una gama de fondos. @jorge, efectivamente, a toro pasado todo se ve mucho más fácil...

Jorge (2012-05-16 09:02:54)
En el colegio aprendí que una hipótesis puede refutarse con un contraejemplo. Algunos inversores como Buffet, Templeton, Graham o Jim Rogers han batido a los índices no durante uno ni cinco años, durante décadas. Bestinfond

lleva una rentabilidad media anual del 15 % durante 19 años. ¿Algún índice o cartera de fondos indexados que lo haya conseguido en ese período? Ya sé que las comisiones son muy elevadas, pero el valor liquidativo del fondo ya las lleva descontadas. ¿Casualidad? Buffet lleva más de 40 años haciéndolo. Templeton lo hizo durante más de 50 años. Si el S &P500 tiene una rentabilidad media anual del 10 % con dividendos, ellos consiguen de media un 15 %. A quien le parezca poco, que saque una calculadora de interés compuesto y verá. Creo que la clave de su éxito radica en que no compran acciones, compran negocios. Buscan empresas infravaloradas con negocios sólidos y ventajas competitivas. No se meten en la última tecnología "que se va a comer el mundo" en los próximos 20 años. Buffet prefiere Cocacola o American Express antes que Facebook o Google. Otra cosa es que la indexación sea una opción excelente para la mayoría de pequeños inversores, afirmación con la que estoy de acuerdo, y que la mayoría de fondos de gestión activa son menos rentables que una cartera de fondos indexados, a la vista está. Pero que hay fondos, aunque sean pocos, que baten el mercado a largo plazo también es verdad.

Cesc (2012-05-16 23:16:19)
@Antonio &Alvaro, yo estoy de acuerdo con el contenido del post y he intentado explicarlo, adquirir una gama amplia de fondos de gestión activa equivale a indexarse, ya que los grandes inversores institucionales son el mercado, por lo tanto un inversor que optara por esta estrategia, estaría manejando en agregado centenares de posiciones que en conjunto replicarían al mercado, con el claro inconveniente de que el peaje que pagaría el inversor en forma de comisiones, le dejaría con una rentabilidad inferior a la de mercado. Pero creo que es injusto hablar de gestion activa vs pasiva y obviar aquellos gestores que sistemáticamente baten al mercado de forma significativa. Dicho esto, Antonio, Peter Lynch obtuvo un 29 % anual compuesto entre el 77 y el 90, revisemos sus logros en su etapa final, en el 85 obtuvo una rentabilidad del 43.11 %, 23.8 % en el 86, 1 % en el 87, 22.8 % en el 88, 34.6 % en el 89 y -4,51 % en el 90, es decir durante los últimos 6 años de Fidelity Magellan, batió al mercado (SP500) en 4 de ellos y por goleada. No se retiró por miedo a Mr Market, ni por asomo, simplemente estaba exhausto mental y físicamente por manejar una cartera de más de 1000 empresas, a las que por cierto visitaba personalmente,y optó por dedicarle tiempo a su familia y a sus actividades de filantropía. @Juan, la ley de los grandes números funciona -creo- a una escala muy grande, Buffett de hecho afirma que es imposible que BRK tenga retornos muy superiores al SP500 y que no van a acercarse al 20 % anual de media por la dificultad que implica manejar un behemoth como Berkshire; pero una gestora como Bestinver (por ej) que maneja unos 6 billones de euros (es decir una auténtica barbaridad), únicamente tiene que hacer pequeños ajustes (virar a empresas de mayor capitalización) para seguir "on the track". Slds, Cesc

jorge (2012-05-16 10:27:27)
@Jorge Como comenta Álvaro, yo creo que nadie duda de que hay gestores que baten al mercado en el largo plazo, el problema no es que no los haya, es encontrarlo. Si yo volviera a 1990 ahora no cabe duda de que preferiria a Bestinver que un fondo indexado, pero la pregunta es, que pasará de hoy al 2030? Tal vez bestinver siga batiendo al mercado, o tal vez no. Yo no lo sé, por eso prefiero indexados.

Juan (2012-05-16 18:48:58)
@Alvaro y Cesc Leí por algún lado que, al margen de la cuestión de hasta qué punto el exito de ciertos fondos activos se debe a la suerte o a la "acertada estrategia inversora", existen algunos mecanismos que juegan en contra de los fondos activos cuando se vuelven muy populares. Un fondo activo necesita hacer frecuentes compras y ventas de valores concretos. Cuando el volumen de compras/ventas se vuelve muy grande porque el fondo tiene éxito, resulta cada vez más difícil "colocar" la compra o venta sin alterar desfavorablemente el precio de cotización (conforme vas comprando te va subiendo cada vez más el precio). Es un problema al parecer de las estrategias de "concentración" cuando tienen que manejar grandes sumas con valores muy concretos. Por ello decía el autor (creo que era Bernstein) que un fondo activo que tenía éxito y se volvía popular cada vez encontraba más difícil mantener su nivel de éxito aunque solo fuera por esta dificultad que he exlicado. @Antonio Ya se que en este caso se trata de un fondo índice pero...¿el alto coste de gestión del Pictet Emergentes realmente se compensa con la diversificación que te aporta?

Juan (2012-05-16 18:52:18)
O dicho de otra manera: aunque existiera un fondo de inversión activo con una estrategia genial que superara sistemáticamente al mercado (la repera), si se conoce su éxito y se vuelve muy popular esa misma popularidad haría que su estrategia acabara anulada.

Valentin (2012-05-16 21:39:41)
Mi opinión: "¿Qué opinas sobre la conveniencia de complementar una cartera indexada con fondos de gestión activa? " Son dos estilos de gestión bastante distintas. Normalmente la mayoría de inversores se inclinan por una o la otra. Solo unos pocos inversores con capacidad de explotar y combinar ambos estilos de gestión se atreverían a hacerlo. "¿Te parece suficiente lo expuesto en esta entrada para entender el perjuicio que producen? " Los fondos de gestión activa puden producir perjuicio, pero igualmente pueden producir beneficio. Intentaré explicarme: Desde siempre (que yo recuerde), la banca de inversión ha utilizado fondos de gestión activa, pero no para mantenerlos a largo plazo, sino para la formación de "carteras de gestión activa". Estas carteras compran y venden estos fondos en función de ciclos de mercado y/o bursátiles, situaciones extraordinarias, tendencias sectoriales, etc. Es decir, son fondos diseñados para uso de corto plazo (trading-fonds). El número de fondos, de trading fonds, es muy muy numeroso, y no son fondos previstos para mantenerlos a largo plazo. Lo que yo veo un grave error, es querer comparar rentabilidades de este tipo de fondos (de corto plazo) con otros diseñados para el largo plazo. Por ello, he rachazado muchas veces los análisis de Pablo Fernandez. Parque aunque los análisis sean correctos, esos promedios calculados no sirven para mucho. Solo sirven para saber que no cualquier fondo sirve para mantenerlo a largo plazo. Por lo tanto, si hay que hacer comparaciones a largo plazo, debería hacerse mediante la comparativa de una cartera de fondos de gestión activa contra una cartera de fondos de gestión pasiva o rentabilidad de un mercado. Ello se debe, a que en carteras de gestión activa se compran y se vendes fondos intentando de aprovecharse de distintas circunstancias favorables que pueda proporcionar el mercado. Con ello no pretendo decir, que cualquier buen gestor de carteras de fondos de gestión activa vaya a superar al mercado en el largo plazo, solo digo que ese debiera ser el rasero para medir y comparar rentabilidades obtenidas. Esta es mi opinión sobre todo esto. Saludos, Valentin

Álvaro (2012-05-16 02:53:23)
@Cesc, el mismo razonamiento de Ferri no se puede llevar a una cartera de acciones, pq el principal motivo de las probabilidades en contra de los fondos activos son sus mayores comisiones. En cambio a priori una empresa cotizada en bolsa tiene un 50 % de probabilidades de vencer al mercado (en un periodo de tiempo razonable, pq no hay empresa que dure eternamente), el problema es que el riesgo de que se desvíe mucho de la rentabilidad del mercado (hacia arriba o hacia abajo) es muy elevado y al diversificar lo que reduces es ese riesgo. En cualquier caso, coincido contigo en que esas pocas excepciones de gestores de éxito seguramente no se basarán solo en la suerte, pero la historia está llena de gestores que han fracasado estrepitosamente después de una larga carrera de éxitos, bien sea por mala suerte o porque no han podido seguir aplicando las estrategias del pasado (por ejemplo por manejar volúmenes mucho mayores). E insisto, el mayor coste de gestión y de operativa de un fondo activo es un factor que sí o sí siempre juega en su contra y reduce sus probabilidades de éxito.

Álvaro (2012-05-15 22:44:08)
Muchas gracias Antonio por tus amables palabras y por traer al blog este interesantísimo artículo del bueno de Ferri. La teoría es realmente sencilla: si eligiendo un fondo activo las estadísticas nos dicen que tenemos menos probabilidades de ganar a un fondo pasivo del mismo asset, con muchos fondos para muchos assets esas probabilidades negativas se multiplican. Aprovecho también para recomendar un artículo muy interesante que estudia los rendimientos por diferentes periodos hasta diciembre de 2011 de todos los fondos activos domiciliados en Europa, agrupándolos por regiones en las que invierten y por renta variable y bonos. Como la mayoría de estudios y bibliografía está basada en el mercado estadounidense tendemos a extrapolar sus conclusiones, pero de vez en cuando viene bien saber lo que realmente ocurre con los productos a los que nosotros tenemos acceso. http://www.lipperweb.com/Handlers/GetReportFromLink.ashx?reportId=43 57

perdigon01 (2012-05-15 22:45:05)
Yo, la única gestión activa que estaría dispuesto a correr fue la de Bestinver. En particular yo hice aportaciones al plan de pensiones global, que replicaba su fondo Bestifond. De hecho en otros foros, cuando se ahbló de los planes, mi intención era, si seguía aportando algo a planes, hacerlo en Bestinver y en los indexados de ING. Por lo demás, entiendo que son flores de un día, por muchos que no se haga otra cosa que hablar bien de ellos (Carminagc Patrimoniae). No obstante, he de reconocer que alguna vez he pensado buscando en Morningstar u otrso buscadores deltipo, ordenarlos por orden de rentabilidad a largos plazos (10 años), y ver aquellos que tuvieran un TER más bajo. Muchas veces ocurre que son fondos para la élite, aquellos que necesian una inversión inicial de 1000000 eruos, 1 millón,...

Jorge (2012-05-15 23:14:57)
Batir a los índices con gestión activa es posible. Un puñado de inversores lo ha conseguido durante décadas. Dos ejemplos son Warren Buffet y John Templeton, que han enriquecido a varias generaciones de inversores. Su filosofía de inversión requiere al cliente altas dosis de sangre fría, paciencia, y una enorme confianza, algo al alcance de muy pocos. Lo que está claro es que la mayoría de fondos (hablamos de miles) no lo consigue (batir al mercado), y aquí alternativas como la cartera bogleheads o la cartera permanente (ambas con fondos indexados), son una excelente alternativa. Por cierto, se echa de menos alguna entrada sobre la cartera permanente. Sería interesante compararla con la bogleheads en términos de rentabilidad/volatilidad a largo plazo. Me da la impresión de que la bogleheads es más rentable a cambio de una mayor volatilidad.

Álvaro (2012-05-16 00:11:45)
@Jorge, siempre que se habla de este tema sale el mismo argumento: que si Buffet, que si Templeton, que si Paramés... El tema no es si es posible o no batir al mercado, evidentemente que lo es pq el mercado no es más que el promedio entre los ganadores y los perdedores (antes de descontar los costes). El tema fundamental es si es posible predecir a priori quienes van a ser los próximos ganadores, sabiendo que los éxitos pasados no son ninguna garantía de éxito futuro, y que lo único que sabemos con seguridad es que vamos a perder sí o sí una rentabilidad equivalente al TER del fondo elegido.

Cesc (2012-05-16 00:18:23)
El mismo razonamiento se podría aplicar a una cartera activa compuesta por acciones de diferentes empresas, cuánto mayor sea la diversificación más probabilidades tienes de estar replicando al índice. Cuándo aplicamos la misma lógica al un conjunto de fondos, la evidencia es aún más patente, los fondos de gestión activa en su conjunto son el mercado y muchos de los gestores se preocupan básicamente por seguir en la poltrona, buscando rendimientos que no se alejen mucho de sus homólogos (como suele decirse en USA, nadie despide a un gestor por tener IBM en cartera), lo que les convierte en "index huggers" que no pueden batir a los índices debido a sus costes friccionales. Hay pocas excepciones, pero existen, hay que buscar a aquellos gestores que no componen su cartera a partir de las ponderaciones individuales y sectoriales del índice, que concentran sus apuestas, que tienen su patrimonio invertido en el fondo y que miran al largo plazo. Bestinver es un caso de libro (su cartera se parece a un índice como un huevo a una castaña), y por mucho que Bogle diga lo contrario, en USA ya sabemos que hay unos cuántos (Tweedy Browne, Yacktman Funds, FPA Crescent,Longleaf...) Slds, Cesc

Cesc (2012-05-16 00:56:15)
@Álvaro, creo que no es necesario predecir que fondos van a ganar en el futuro basándonos en rentabilidades pasadas que pueden depender de factores aleatorios (llamémosle suerte), sino en relación a la coherencia demostrada por los gestores con una filosofía de inversion, y su compromiso con los partícipes (lo que en Morningstar denominan "stewardship") Aunque la estadística es claramente favorable en su conjunto a la gestión pasiva por varios motivos, y su adopción para el inversor particular es perfectamente razonable, hay gestores que seguirán (tengo pocas dudas al respecto) batiendo a los índices,ya que sus logros no dependen de factores exógenos o aleatorios; Slds, Cesc

Alfonso Sainz de Baranda (2012-05-21 19:33:03)
Yo creo que la gente combina activa con pasiva por sus propios miedos e inseguridades. El concepto de "activa" –> "cara" –> "Buena" sigue en la psique de muchas personas que se autojustifican mezclando de alguna manera comprando alguno de los fondos "Guays", como bestinver (algo que han dicho muchos comentaristas aquí). Creo que antes de comentar nada, habría que plantearse cual es el objetivo de invertir. ¿Se trata de ganar pasta? ¿O se trata de hacer que mis ahorras me rindan para poder utilizarlos en el futuro? Si se trata del primer objetivo, entonces la gestión activa es tu amiga (sobre todo el value). Ciertamente, Bestinver es bueno porque, bueno, la gente que lo lleva es buena y además tienen objetivos claros. Ellos compran negocios en los que creen, al igual que han hecho todos los grandes inversores (Buffet). Aunque como dice Alberto (y yo tengo un post en mi blog sobre esto también http://www.thinkingrich.es/blog/eligiendo-al-caballo-ganador-como-no s-enganamos-a-nosotros-mismos/) no se puede saber a priori quienes ganarán, si podemos, al menos, alejarnos de lo que si sabemos que no lo harán (Santander Asset Management y sus compis bancarios). Esto sin embargo, no deja de ser una apuesta. Puede salirte bien o mal. Si, en cambio, tu objetivo es conseguir que tu dinero no se pierda y conseguir una rentabilidad aceptable para que en unos años tu dinero "haya trabajado para ti" y hayas vencido a la inflación, entonces Boglehead es tu respuesta. No porque sus rentabilidades sean mejores o peores, o porque su volatilidad sea mejor, sino porque sigue un concepto claro: "Mientras el mundo crezca y vaya bien, mi inversión seguirá aumentando". Es cierto que puede haber una guerra mundial o una catastrofe pero en ese caso... ¿A quien coño le importará lo que pase con sus ahorros? Este es mi pequeño aporte...

Manzanas Financieras Envenenadas (2012-05-21 09:05)

El mundo de la inversión, y no tanto de las finanzas personales y familiares, es uno de esos círculos en los que se encuentran escasos recursos que ayuden al ahorrador a poner a trabajar su dinero y, sin embargo, está repleto de malos consejos y falacias que provocan una metedura de pata tras otra del inversor particular, con el consiguiente perjuicio para el rendimiento de su cartera.

Mi opinión personal ya la sabes, y es la de leer los libros cuya principal misión es ayudar a los ahorradores e inversiores a conseguir sus objetivos, y a entender un poco mejor el funcionamiento de la industria de la inversión en los mercados. En [1]52 libros para 52 semanas: los 10 mejores tienes mi selección personal. Entre lo aprendido con la lectura y estudio de estos libros y comparándolo con el Máster que realicé en su día sobre mercados bursátiles y derivados, no tengo ninguna duda de quedarme con lo primero. Creo sinceramente que no existen mejores lecciones que las que he recibido de [2]Bogle, [3]Browne, [4]Bernstein, [5]Cipolla o [6]Joe Domínguez.

Aunque pueda parecer lo contrario, el inversor novato debería evitar estas fuentes de dudosa validez:

1. Foros de inversión. Estos sitios suelen confundir a quien busca una información en particular. Se trata de páginas muy democráticas en las que cada uno es muy libre de opinar y exponer lo que quiera y cuanto quiera, independientemente del nivel de conocimiento y juicio que el forero posea. También es cierto que encontramos a miembros de las comunidades que se esfuerzan en ayudar a quien lo solicita y realizan una gran labor, pero desgraciadamente son un grano de arena de un desierto en el que la mayoría acaba fracasando en la búsqueda de soluciones rápidas.

Y por no hablar de una tendencia que ultimamente demuestran: usar a sus miembros más destacados como escritores de "hilos SEO" en busca de visitas y posicionamiento, dejando la labor de ayuda informativa en un segundo plano. Personalmente he dejado de visitar y participar en este tipo de foros, siendo mi favorito y casi único recomendado [7]el gran foro de los Bogleheads, cuyos líderes publicaron el imprescindible [8]The

Bogleheads, guide to investing.

2. Blogs y webs con avisos de operaciones. En plena burbuja bursátil de 2003 a 2008, que es la única que yo he vivido, se pusieron muy de moda una serie de páginas que ofrecían un servicio de avisos instantáneos de recomendaciones de compra y venta. Este tipo de recomendaciones no suelen tener ningún tipo beneficio para el subscriptor, sino que el único beneficiado suele ser siempre el mismo, el supuesto gurú. Este listillo, dependiendo de su nivel de fama, caché o relevancia mediática, hace dinero de dos formas, cobrando por darte de alta en su boletín de recomendaciones y/o colocando el papel que tiene a la venta a sus confiados y crédulos compradores.

3. Prensa salmón. No dudo que parte de los artículos que se pueden leer en sus páginas puedan ser interesantes como medio de obtener cierta cultura económica global, pero el pequeño inversor debe cuidarse mucho de tomar decisiones de inversión tomadas a partir de la lectura de estos periódicos y revistas. Por un lado suelen incitar la compra cuando los activos están a precios elevados, y por el contrario, muestran un aspecto negativo y pesimista cuando más barato puedes comprar.

Imagínate entrando en una especie de mercado granja para comprar gallinas que te den huevos y vacas que te ofrezcan leche, y justo al comenzar a recorrer el pasillo de puestos de los ganaderos oyes a la gente que comenta algo así como "¡no compren hoy, los precios se han desplomado!", y el periódico gratuito que se reparte en el mercado titula "las gallinas y las vacas no levantan cabeza". Pues eso es lo que pasa exactamente en el ridículo y estúpido mundo de la bolsa y los mercados financieros.

4. Cursos gratuitos de brokers y bancos. ¿Te apetece aprender un juego en el que tienes una probabilidad negativa de ganar y en el que la banca siempre gana? Tradicionalmente este tipo de juegos se encuentran en los casinos, pero con la aparición de derivados como los warrants, futuros, opciones y otros, los brokers estarán encantados a ayudarte gratuitamente a que aprendas a especular en bolsa. Ni que decir tiene que no tiene nada de desinteresado.

También te animarán a que realices una gestión activa de tus acciones y ETFs, intentando que operes el mayor número de veces posible para sacar tajada de las comisiones de compra y venta. La mala noticia es que estas corporaciones financieras siempre estudian la forma de ganar lo máximo, y si la tendencia de los inversiores fuese girando cada vez más al largo plazo, probablemente comenzarían a subir las comisiones que afectan a la custodia y depósito. Esperemos que no sea así y que [9]lo de Renta 4 quede en un amago o caso aislado.

¿Qué otras fuentes de información te parecen poco recomendables para el pequeño inversor? ¿Sacas algún provecho de las fuentes citadas en esta entrada? Si es así, ¿qué filtro utilizas para quedarte con aquello que te sirve?

1. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-los-10-mejores.html`
2. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-28-common-sense-on-mutual-funds.html`
3. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-32-fail-safe-investing.html`
4. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-5-the-intelligent-asset-allocator.html`
5. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-36-allegro-ma-non-troppo.html`
6. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-3-la-bolsa-o-la-vida.html`
7. `http://www.bogleheads.org/forum/index.php`
8. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-9-the-bogleheads-guide-to-investing.html`
9. `http://inversorinteligente.es/decepcion-renta-4.html`

Antonio R. Rico (2012-05-27 11:53:45)
Hola a tod@s. Una vez más quiero comenzar por agradecer el fantástico hilo de comentarios que enriquece esta sencilla entrada. Voy a aportar algunas respuestas más: @Crazybone, las series R y P de los fondos de Pictet y los fondos indexados de Amundi no tienen suscripción mínima de 30000€. Esa cifra la ponen Inversis y Renta4 por decisión propia. Pienso que Selfbank hace una excepción con Amundi por ser fondos del grupo financiero (Societe G.). El caso de los fondos de Carmignac lo desconozco, pero quizás tenga que ver con que sea una gestora francesa, quién sabe. Yo no me preocuparía por ello. @devuntu, gracias por incluir y aclarar con el artículo que pegas. De todos modos, Selfbank es sólo un comercializador, los fondos los compramos a la gestora. @Triqui, muchas gracias por referenciar a la serie 52 libros. Como he comentado a @Crazy, creo que los fondos en Selfbank están tan asegurados como en los demás comercializadores. @Jesus01, la verdad es que yo también prefiero tener patrimonio en activos de inversión que en dinero líquido. Con un colchón de seguridad me basta para satisfacer mi necesidad de cash. @perdigon01, desgraciadamente soy pesimista con este tema. Pienso como Browne que lo mejor es diversificar en activos, gestoras, depositarios,... Sentirse seguro con un broker es como meter la cabeza en una guillotina confiando en que nunca fallará. @Pistachu, muchas gracias por la info. Monevator es un crack que os recomiendo (entraría dentro de una entrada de sitios donde SÍ buscar info). @Jordi, el mínimo inicial son 1000€. Cualquier fondo indexado te irá muy bien para tu proyecto de cartera. Busca buen precio y sencillez. @Lluis, jajaja, que bueno que ya no puedan venderte la moto. A mi trabajo también llegó a venir un tipo prometiendo una cartera de largo plazo para la jubilación que te "aseguraba" un 13,5 % anual... @VELASQVS, gracias por tu opinión personal sobre el tema. Coincido con ella. Lo del Hellboy ese era de traca. Es un claro ejemplo de información a evitar a toda costa. @Jorge Armando, efectivamente lo que hacemos con nuestro dinero es nuestra responsabilidad. Debemos formarnos para llevar nuestras finanzas personales y familiares a buen puerto. Pero también es cierto lo que comenta @Lluis, muchas familias sin formación educativa básica han sido timadas por la sucursal bancaria que les gestiona sus ahorros. Es una vergüenza que pase esto en nuestro país.

Lluís (2012-05-21 10:37:47)
Aún me acuerdo del día que vinieron a mi empresa de Bankinter a ofrecernos su Broker. Cuando me interesé por sus ETF y las comisiones que cobraban por mantenerlas a largo plazo me dijo que no me preocupara, que los ETF no están hechos para comprarlos y mantenerlos si no para especular y ganar a corto plazo con el oro, las divisas, los inversos y estas cosas. Le dije que gracias muy amablemente y no volví ha hacer más preguntas.La mayoría de las veces va muy bien preguntarse qué gana esta persona con que yo me crea lo que me está diciendo, si la respuesta es nada, vamos por el buen camino. En su día me sorprendió mucho que alguien que "vende" fondos de inversión o ETFs como John Bogle me dijera que la mejor opción es el fondo o ETF que cobra la comisión más barata, entonces dije, a éste se le tiene que escuchar.

Triqui (2012-05-21 16:06:41)
Además de esta página, otra que me ha ayudado enormemente a aprender ha sido www.invertirenbolsa.info. Creo que simplemente con aplicar el sentido común se pueden descartar miles de páginas. Cuando se profundiza un poco aplicando el sentido común es cuando uno empieza a valorar la información que le están dando. Saludos

perdigon01 (2012-05-21 16:10:05)
He de decir que las dos páginas más serias y curradas, donde el nivel de raciocionio es más elborado son ésta e invertirenbolsa.info, cada una desde su posicionamiento. El resto, salvo algún mirlo blanco esporádico......son paja, que no vale ni para rellener colchones. Lo únic que buscan es crear un monstruo autoergondante a base de comisiones, especulaciones y demás sui géneris. Para adivinos, ya tenemos a Rappel.

Triqui (2012-05-21 16:10:14)
Por cierto, la colección de 52 libros que hiciste Antonio es una joya. Por ella he leído Los cuatro pilares de la inversión y la guía de los Bogleheads, que me han ayudado enormemente, además de las entradas de esta página y los comentarios de todos los que aportan.

VELASQVS (2012-05-22 14:05:54)
Hola a todos, ya que has preguntado, te doy mi particular punto de vista: 1. **Foros: no tomárselos demasiado en serio.** Las "peleas" entre usuarios no son muy frecuentes pero siempre hay algún provocador (troll) suelto que pone de los nervios a más de uno. Más habituales son los "pandilleros", grupúsculos que se reunen en torno a un líder virtual en una relación cuasi patológica. ¿Qué uso le doy yo? Como el de alguien que sale a pasear por una gran ciudad: saludas al conocido, hablas de lo que te apetezca, miras escaparates, entras en alguna tienda, no te alejas demasiado de tu barrio, alguna vez intercambias información útil y... se acabó, a casa que hay un vagón de ropa que planchar. En grandes comunidades, estoy hablando de miles de usuarios, es difícil no encontrar mentes preclaras pero la modestia suele ser otra de sus virtudes y es harto difícil dar con ellas. Pero haberlas, haylas. Guaranteed, por este blog se deja caer alguno. Lo de SEO, para blogueros y ornitólogos. 2. **Servicio SMS de cantaseñales**. Que levante la mano quien no pasó nunca por iberbolsa ni conoció a su cantaseñales estrella Hellboy. Ahora me doy cuenta de que todos aquellos colores chillones eran los mismos que la naturaleza muestra para indicar lo peligroso de un bicho. 3. **Prensa salmón**, como forma de acceso a información sobre temas recientes y de interés no está mal, pero **distinguir información de publicidad es cada vez más complicado**, estos publicistas son cada vez mejores. 4. **Cursos gratuitos de brokers y bancos**. Lo más cerca que he estado alguna vez de ellos fue a través de los análisis de Enrique Gallego cuando escribía en Openbank. ¡Cómo ha cambiado la historia desde entonces! Hay una página de BBVA, [1]Actibva, que sigo desde hace unos años porque hay información variada, actual y, cuando cierras el navegador, el tufillo azul no lo invade todo. Estoy con Triqui, tu esfuerzo con la colección de 52 libros para 52 semanas merece, una vez más, mi admiración y reconocimiento. Para finalizar, este blog tiene aportaciones de mucho nivel últimamente, eso está bien... muy bien. Da gusto leerlo. Un saludo.

1. `http://www.actibva.com/magazine`

Jorge Armando (2012-05-23 00:56:23)
La principal recomendación que le daría al pequeño inversor sería la de asumir la responsabilidad por la gestión de su dinero y por tanto conocer bien en que invierte el fruto de su trabajo, no poner sus ahorros en manos de otros sin antes tener claro cómo funciona el producto financiero. Prepararse por lo menos en fundamentos de inversiones, leer sobre historia financiera, relación riesgo – rendimiento y determinar por cuenta propia el estilo de inversión adecuado para su perfil de riesgo y su horizonte de tiempo. Leer sobre las diversas filosofías de inversión (análisis fundamental, técnico, indexación) y por cuenta propia escoger sin dejarse llevar por los rumores, la prensa o los vendedores que solo tienen como objetivo comisionar a costa de los inversionistas incautos.

Jordi (2012-05-23 10:41:10)
Buenos dias, Tengo 34 años y me gustaría a partir de 2013 empezar una cartera de inversión a largo plazo para complementar la jubilación. Espero tener unos 2000 euros para comenzar en enero, además de ir ahorrando unos 2400 por año. No sé cuál es el mínimo de inversión en los fondos indexados de Amundi, Pictet... Qué me recomendais? Muchas gracias.

Álvaro (2012-05-23 11:42:25)
Jorge Armando, comparto tu recomendación pero la amplío sobre todo al mediano y gran inversor, donde aún es más importante gestionar tu propio dinero. Como explica Bernstein el cuarto pilar de la inversión (la industria financiera), tiene como principal objetivo traspasar la mayor cantidad de riqueza de tu bolsillo al suyo...

Lluís (2012-05-23 18:17:59)
@Jorge Armando y @Álvaro, estoy de acuerdo con vosotros, pero esto se complica cuando estamos hablando de personas mayores que se les hace muy difícil entender los productos financieros modernos (en ocasiones no lo entiende ni el que te lo está vendiendo). Que bonito sería que te pudieras fiar de tu asesor financiero/banquero igual que haces con el médico, que te recetan unas pastillas y confías en él y te las tomas, sin ponerte a leer libros de medicina para ver si lo que te han recetado es lo mejor o no.

Jorge Armando (2012-05-23 22:15:46)
@Lluís considero que se debe desconfiar siempre de los productos financieros complejos, las inversiones cuanto más

sencillas e incluso aburridas son más eficientes. Los fundamentos de inversiones son muy simples y comprensibles tanto para personas muy mayores como para muy jóvenes, creo que los vendedores o empresas que quieren complicar las cosas a través de productos financieros cargados de formulas matemáticas complejas es porque en el fondo quieren marear al cliente para terminar obteniendo altas comisiones. Muchos consideran que el mundo de las inversiones está lleno de formulas de altas matemáticas y súper difíciles de entender, son estas personas las que caen presas de los vendedores que no dudan en reforzar esta creencia para convencer al cliente de que no tiene la capacidad de gestionar su propio dinero ya que invertir es muy complejo. Nada más alejado de la realidad, invertir no es complicado y cuanto más sencilla, simple y monótona la alternativa de inversión más rentabilidad genera en el largo plazo.

cristian (2012-05-24 10:45:28)
Hola a todos, estoy aprendiendo mucho gracias a este blog y quisiera hacer unas preguntas muy básicas de novato: 1- que "garantias" tienen esta clase de inversiones en caso de quiebra de la gestora del fondo (amundi, vanguard, etc.)? 2- lo mismo en el caso de que el banco depositario de los fondos quiebre (selfbank, ING, etc.) he leído algo de un fondo de garantías de inversiones (FOGAIN), pero supongo que al tratarse de fondos extranjeros no los cubre. Esto es lo único que me falta saber para tomar la desicion a día de hoy, esta información es lo único que me retiene

cristian (2012-05-24 10:48:49)
Perdon, se envió por error. Decía que es lo que me queda por saber para decidirme para iniciarme en el mundillo de la inversión en fondos indexados. muchas gracias, de antemano.

Lluís (2012-05-24 10:52:09)
Totalmente de acuerdo @Jorge Armando, a ver si entre todos conseguimos que este blog, por ejemplo, no sea un grano de arena en el desierto.

Pistachu (2012-05-24 11:39:40)
No sé si ya se ha comentado, creo que no cambia mucho el panorama y ya existían los fondos de inversión pero me gusta pensar que "se van acercando" jeje Han empezado a cotizar ETFs de Vanguard en UK. http://monevator.com/vanguard-etfs-uk/

Triqui (2012-05-24 19:19:58)
@Jordi los mínimos pueden variar dependiendo de la comercializadora de los fondos. Algunos fondos de Amundi en Renta4 tienen mínimos de 30000 euros y en Self Bank de 1000 euros. Así que tendrás que comparar entre diferentes comercializadoras para ver los mínimos @Cristian tu pregunta sobre la garantía de cobertura de estos fondos es algo que llevo investigando unas semanas. Contacté con la representante de ventas de Amundi Iberia y me comentó que si la gestora de la cartera está inscrita en el Fogain (donde se indican quienes están adheridos al mismo) en caso de quiebra de la misma el Fogain te cubre (hasta 100000 euros), sin importar el origen de los fondos. Self Bank no aparece inscrito en el Fogain y les envié un correo para preguntarles si así era o la página del Fogain no estaba actualizada. También he realizado una consulta a la CNMV sobre si Self Bank estaba en el Fogain. Tres días después sigo esperando una respuesta y me temo que no me la van a dar. Parece que la promesa de Self Bank de responder en dos horas a los email se les ha quedado un poco corta. La representante de Amundi Iberia (que sí está en el Fogain) me dijo que si tenía fondos contratados con ellos pues sí me cubría pero que no ofrecían servicios a particulares. Si me contestan os lo diré aunque si quereis meter algo de presión realizar la misma consulta a Self Bank y a ver que dicen. No es poca cosa la que nos estamos jugando y aunque Self Bank esé avalado por Societe Generalite y La Caixa me dás más seguridad si le cubre el Fogain también.

Triqui (2012-05-24 19:32:35)
@Cristian aclaro que el Fogain te cubre si quiebra la Gestora de la cartera, no la Gestora del fondo. Es decir, si tienes fondos contratados con Santander Asset Management, con quien operas con los fondos y quiebra, Fogain te cubre hasta 100000 euros de los fondos que tuvieses con ellos. Si quiebra el Gestor del fondo pues no tengo ni idea, que

alguien nos ilumine. Si te quiebra un depósito te lo cubre el Fondo de Garantía de depósitos español hasta 100000 euros (no en el caso de ING, que te lo cubre el Fondo de Garantía de depósito holandés, tb hasta 100000 euros creo) Por cierto,Cristian, te recomiendo el libro "Finanzas personales para Dummies" que aun siendo básico, se lo recomiendo a cualquiera que quiera empezar de cero. Es muy completo y te habla de muchas cosas, entre ellas las que preguntas. Ojalá me hubieran dado ese libro cuando yo tenía 18 años. Por 18 euros está muy bien.

Juan (2012-05-24 21:32:48)
¿Selfbank no está adherido al FOGAIN? vaya, vaya...

cristian (2012-05-25 15:07:34)
gracias @triqui por la recomendación, voy a leerlo. ahora queda saber que pasa si quiebra el gestor del fondo... un saludo

cristian (2012-05-25 15:20:40)
acabo de buscar el libro y..... hay dos con el mismo nombre y diferente autor! "finanzas personales para dummies" vicente hernandez y eric tyson ¿son el mismo libro? alguno es mas recomendable que otro? gracias

Crazybone (2012-05-25 18:37:01)
Otra duda que planteo sobre Selfbank! Como es posible que deje hacer suscripciones iniciales y adicionales a fondos por debajo de lo que indica el propio fondo?? Entiendo que lo que harán es que ellos compraran las participaciones y luego tendran un apunte contable con nuestro nombre lo cual no da mucha confianza puesto que las participaciones no estarían de ninguna forma a nuestro nombre. En R4 me comentaron que incluso hasta Allfunds las participaciones están a nuestro nombre. Cada vez me mosquea mas el tema de Selfbank aunque quizás este equivocado.

perdigon01 (2012-05-25 22:16:21)
Yo también lo tengo poco claro y creo que es un tema muy importante, toda vez que muchos tenemos los fondos con ellos...

perdigon01 (2012-05-26 10:07:17)
Si Selfbank no estuviera en Fogain y/o las participacionesno lo estuvieran a nuestro nombre, quedaría replantear el trasnferirlos a R4. El gran problema es los mínimos para operar. No creo que la mayoría tengan un mínimo de 30.000 euros para cada fondo. La otra alternativa sería Inversis (bróker caro), Tressis, ...? Esto de cada cada cuatro días cambien los parámetros en un rollo, y ya me ha hecho tragarmea lgún que otro sapo. De ehcho cuado empecé yo sólo quería fondos de Vanguard o iShares. Al ver que sólo podía contratarlos vía ETF, con los inconvenientes que, para mí, tienen, seguimos con el resto de fondos (Selfbanl, Pictet...) dontratados en Selfbank. Si ahora ésta tampoco da las garantías mínimas... pues a mepezar de nuevo. ¿cómo podemos cerciorarnos con seguridad de estos temas?

Jesús01 (2012-05-26 10:47:55)
Buenos Días. Copio y pego lo que yo hasta ahora tenía entendido sobre este tema. El siguiente informe lo ha elaborado por la firma de asesoramiento financiero Gestiohna y lo he visto publicado en varias webs. Espero que alguien con más conocimientos que los míos pueda confirmar y/o aclarar la siguiente información.Para mi lo más importante es lo que dice el penúltimo párrafo: EL MITO DE LOS DEPÓSITOS Y CUENTAS CORRIENTES Debemos deshacer el mito de que "lo más seguro son las cuentas corrientes y los depósitos de bancos y cajas" y, como podremos comprobar más adelante, fijarnos más en productos como los fondos de inversión. Es de vital importancia contar con un asesor independiente que conozca íntegramente los productos que recomienda y que ayude a controlar las emociones en momentos de pánico y a poner en perspectiva cómo afectan las distintas noticias del sector a la situación particular de cada cliente. Hay que estudiar y jerarquizar los gastos, revisar las fuentes de ingresos y el crecimiento de los mismos y, por eso, antes de decidir invertir se debe planificar. No es lo mismo ahorrar para la jubilación que para pagar los estudios de un hijo. Lo que muchos inversores ignoran es el riesgo de los depósitos o los plazos fijos, que no se percibe pero existe, y siempre ha existido: el riesgo de contraparte (que la otra parte

no cumpla lo acordado por motivos de solvencia) o que quiebre la entidad en la que depositamos nuestros ahorros. El motivo es sencillo: salvo que se hunda el sistema, los españoles tienen garantizado, hasta 100.000€, el importe invertido en cuentas y depósitos. No obstante, si una gran masa de clientes pidiera el reintegro de su dinero, esta cantidad deja de tener validez puesto que las arcas del Fondo de Garantía de Depósitos tienen 6.500 millones de euros frente a 1,1 billones de euros pertenecientes a familias y empresas, que hay actualmente en cuentas corrientes y depósitos a plazo en España. Pero, incluso, descartando la posibilidad de pánico, conviene otra vez recordar que acabar en el Fondo de Garantía no es ningún "chollo" ya que puede pasar mucho tiempo hasta que recuperemos nuestro dinero (la rapidez operativa no es, precisamente, lo que caracteriza a la Administración) y, además, olvídese de los intereses que le prometió la entidad quebrada. Y aquí encontramos, desde nuestro punto de vista, la ventaja fundamental de los fondos de inversión, además de las conocidas de mejor tratamiento fiscal y total disponibilidad del dinero: el patrimonio gestionado en fondos de inversión es siempre propiedad del partícipe puesto que no se encuentra en el balance de ningún banco o caja mientras está invertido, al contrario de lo que pasa si optamos por un depósito. O lo que es lo mismo: si una entidad bancaria quiebra, el dinero de nuestros depósitos se esfuma, mientras que el invertido en fondos de inversión, al ser propiedad del partícipe, no se ve afectado por la quiebra. Aclarado esto, cierto es que existe el fondo de garantía de depósitos, que evita que fluya el pánico pero, como en todas las medidas de urgencia, existen muchas variables por definir: ¿en qué plazo recuperaría el dinero depositado?, ¿el Estado pagaría los intereses de demora? O, sin ir más lejos, ¿va a haber dinero en las arcas del Estado para devolver a todos los depositantes sus cantidades invertidas después de los enormes déficits en los que están incurriendo para salvaguardar

Triqui (2012-05-26 12:56:54)
@Cristian yo me compré el libro de Vicente Hernández, que ha salido en Enero de este año, el otro no lo conozco. Después de leerte ese te recomendaría el de Bogleheads: Guide to Investing, imprescindible, y después de ese Los cuatro pilares de la inversión de Berstein. Con estos vas a ponerte al día. Desde luego, cuanto más leas mejor. En la serie de 52 libros puedes encontrar otros interesantes pero para empezar yo te recomiendo esos. Tómatelo con calma, y no intentes leértelo todoa a la vez, sin prisa pero sin pausa. @perdigon01 y @Crazybone. Creo que vamos a tener que llamar a Self Bank y que nos aclaren esto de una vez por todas. También el Fogain tiene un número de atención. @Crazybone ¿puedes explicar un poco más lo que has comentado de las suscripciones? Yo creía que por ley al comprar suscripciones en un fondo estas tienen que estar a tu nombre a no ser que pidas que estén a nombre de un representante.

perdigon01 (2012-05-27 21:39:22)
Al hilo de los últimos comentarios sobre gestoras y brokers, a veces pienso que una solución de compromiso podría ser la siguiente: 1. Comprar ETFs de bajo coste y réplica física. Al ser relevantes las comisiones para cantidades pequeñas, hacer 1, 2 ó 3 compras al año y, para no diversificar, comprar sólo el ETF de Vanguard del mercado mundial, y el de ishares de 1-3 años. De hecho el assett que se usa con frecuencia e sla distribución en variable del primero. 2. Como agregado, y sólo para los reajustes anuales si las compras no cuadran, podrían tenerse dos fondos indexados para traspasos: uno de Rv y otro de RF. Sé que se pierden las comodidades y ventajas de los fondos, pero sería una posible solución de compromiso hasta que lleguen a España los fondos de Vanguard. Es una sugerencia como alternativa a gestoras con lagunas, brokers poco trasparentes o escasa información....

devuntu (2012-05-26 15:19:34)
Artículo 10 del contrato de prestación de servicios de Selfbank: "10. GARANTÍAS DEL CLIENTE. SELF BANK es una entidad bancaria española adherida al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito y al Fondo de Garantía de Inversiones." Salvo que mientan, están cubiertos. En cuanto a las suscripciones, Antonio dedicó una entrada del blog para hablar de las cuentas omnibus, igual os saca de dudas. http://inversorinteligente.es/cuentas-omnibus-y-la-fe-del-inversor.h tml Un saludo.

Crazybone (2012-05-26 16:49:08)
@Triki, lo único que planteo es como se salta SelfBank las restricciones de los importes de suscripción mínimos y

adicionales de los fondos. La única posibilidad que veo es que el propio Selfbank compre las participaciones y nos las ”revendan” a nosotros o quizás me este emparanoiando demasiado. Un ejemplo: Fondo Carmignac Securite - Valor liquidativo 1.585,88€ Importe mínimo de suscripción 1 participación, es decir, 1585,88 euros Importe mínimo adicional : 0,100 , es decir, 158,5 euros En R4, importe mínimo 1700 euros, importe minimo adicional 200, todo OK segun condiciones del fondo. En Selfbank, importe mínimo de suscripción 1000 euros, es decir, menos de una participación y importe minimo adicional 150, como ves algo no cuadra.

Triqui (2012-05-27 12:29:31)
@ Devuntu, gracias por apuntar el artículo 10 de Self Bank donde indican que están adheridos al Fogain, pero me sigue chocando que no aparezcan en la página del Fogain como entidad adherida. Gracias también por el enlace al post de las cuentas omnibus. Después de leerlo se te pone la piel de gallina del juego en el que uno se mete al invertir al haber tanta delegación de responsabilidades. Al final si quiebra la entidad donde se abre la cuenta omnibus el inversor se queda bastante tirado. @Jesús01 lee el enlace que ha puesto @duvuntu y ya verás los posibles riesgos que tienen los fondos en comparación con los depósitos. @Crazybone ahora entiendo lo que querías decir. Pues la verdad, tampoco me cuadra.

Aluvión de Consultas y Cartera Actualizada (2012-05-28 09:00)


Esta semana creo que se ha batido el record de consultas enviadas a mi correo electrónico. Son cuestiones de todo tipo formuladas por personas con diferentes situaciones e inquietudes. Debido a que durante la pasada semana he estado participando en el Campeonato Nacional de Pentathlon (no penséis que soy muy bueno en esto, porque lo disputa muy poca gente y acudimos más por diversión que por otra cosa), se fueron acumulando las consultas sin responder. Así que es por ello que os dejo esta tirada de consultas de interés para tod@s.

1. ENDIKA.

> Hola,
> Me llamo Endika y estoy empezando a interesarme por el tema de la bolsa debido a que estoy acabando ingeniería en organización industrial y aunque no tiene mucho o nada que ver, nos han enseñado algunos conocimientos básicos de economía. En un futuro me gustaría poder introducirme en el mundo de la bolsa (de forma adicional al trabajo modo ”hobby”) y me gustaría si pudieses aconsejarme libros de bolsa y economía (para adquirir conceptos necesarios para la bolsa) para empezar y ir adquiriendo conocimientos de forma autodidacta. Bueno, muchas gracias por compartir tus conocimientos de forma gratuita mediante tu blog.
> Gracias, Un saludo

Hola Endika. Muchas gracias por tu consulta. Supongo que si eres muy nuevo por este blog, igual no conoces la [1]serie 52 libros para 52 semanas. Mi recomendación será siempre la misma en este sentido, y no es otra que [2]mis 10 libros preferidos.

2. JOSE CARLOS.

> Hola Antonio,
>
> Leyendo tu blog, por cierto enhorabuena es cojonudo, en la serie 52 Libros para 52 semanas, tienes un post dedicado a este libro y en los comentarios dices que tienes ”las actulizaciones de contenidos editadas por la UNED”. Estoy leyendo el libro y me interesa mucho poder conseguir esa actualización de contenidos, pues el libro es de 2002 y según he averiguado no se va a reeditar. ¿Sería mucho pedir que me enviases por mail esa actualización?, la he estado buscando y no me ha sido posible encontrarla.

Hola Jose Carlos, desgraciadamente sólo dispongo de las actualizaciones en papel del año 2010, así que si quieres las de este año tendrás que pedirlas a la UNED o a alguien que esté estudiando este año su máster. Siento no poder ayudarte.

3. MARGARITA.

> Enhorabuena por tu extraordinario blog, por el tiempo que nos regalas a todos los que te seguimos y por obligarnos a pensar, que quizás sea lo más importante de todo. Descubrí la existencia de tu página no hace mucho, pero desde entonces la sigo con enorme interés y si me decido a escribirte hoy para pedirte consejo a ti y a todos cuanto participan en este foro es por dos circunstancias nuevas que me inducen a ello:
>
> 1) La primera, porque he visto que has empezado a cambiarte de los ETF ésos que yo, desgraciadamente para mí, no entiendo ni tengo conocimientos ni tiempo para operar con ellos (¡ni dinero!), a los fondos de inversión, algo más enraizados en nuestra escasa cultura financiera.
>
> 2) La segunda, porque necesito que alguien independiente y prudente como tú me dé un consejo sobre en qué fondos de inversión de perfil digamos conservador (lo que tú llamarías de gestión pasiva o indexada y con mínimas comisiones) puedo colocar los ahorros de mis padres, ya un poco mayores, después de conocer lo que está ocurriendo a nuestro alrededor con las preferentes y otras bacaladas que les están metiendo las entidades financieras a sus clientes de toda la vida, como serían mis progenitores. La gota que ha colmado el vaso ha sido el saber por boca de un amigo de la familia que la directora de la sucursal con la que había trabajado toda la vida y en la que tenía absoluta confianza le había hecho firmar unos papeles tras liarle con una baja de una tarjeta de crédito, pensando que se trataba de esto último, y ahora ha descubierto que le había colado una suscripción de sus ahorros a unas preferentes que hoy valen el 50 % y que no puede rescatar. Está hundido. Y lo peor es que tiene la sensación de que la directora ha obrado así forzada por su propio Banco para colocar el máximo de preferentes entre los clientes so pena de perder el puesto. Hay muchos Bankias en España en estos momentos.
>
> Por tanto, estimado Antonio y estimados seguidores de este foro, ante el riesgo de que a mis padres los engañen en cualquier momento y en cualquier banco -¿de quién te puedes fiar ya?- he decidido colocar sus ahorros en unos CINCO (¿está bien, son pocos o son muchos?) fondos de

inversión del perfil citado anteriormente y que por estar separados de la Banca no corran peligro en caso de que quiebren las entidades financieras ni ningún ejecutivo los pueda poner en peligro si el dinero se queda en una cuenta en la sucursal.

Al tratarse mis padres de personas próximas a la jubilación, si no los prejubilan un día de éstos, el objetivo sería doble: 1) preservar el capital; 2) obtener unas rentas que al menos superen en algo la inflación, que yo estimo en una cifra del 3 % anual (+/-) como promedio.

Como alternativa quedaría la opción de comprar Letras del Tesoro o bonos, pero ¿cómo fiarse de un país como España que está en la quiebra y al borde de la intervención? Y, por otra parte, las Letras son a un año y yo quiero que en caso de necesidad mis padres puedan obtener liquidez con la venta de sus participaciones en esos fondos.

Y, ahora, permíteme una reflexión sobre la filosofía que transmina en este blog: se da por hecho que a largo plazo los fondos indexados son más rentables que los de gestión activa. Bien, a mí esa hipótesis me gustaría que se me demostrara con casos reales. Y yo creo que el objetivo básico de toda inversión debe ser, aparte de no perder el capital, batir a la inflación para mantener el poder adquisitivo. Repito: batir año tras año a la inflación.

De la Wikipedia voy a transcribir la evolución del IPC o inflación en España en los últimos años para que alguien con más conocimiento que yo pueda al lado poner el dato de la rentabilidad del fondo de inversión que quiera tomar como referencia, a modo de LA PRUEBA DEL NUEVE de si ha sido capaz de batir el coste de la vida año tras año. Si ese fondo de inversión supera esta prueba del algodón, independientemente de que su gestión sea activa o pasiva (si es pasiva y con bajas comisiones, pues teóricamente todavía mejor), entonces, por favor, recomendádmelo para conformar la cartera de mis padres:

Inflación 1995 = 4,2 %
Inflación 1996 = 3,2 %
Inflación 1997 = 2,0 %
Inflación 1998 = 1,4 %
Inflación 1999 = 2,9 %
Inflación 2000 = 4,0 %
Inflación 2001 = 2,7 %
Inflación 2002 = 4,0 %
Inflación 2003 = 2,6 %
Inflación 2004 = 3,2 %
Inflación 2005 = 3,7 %
Inflación 2006 = 2,7 %
Inflación 2007 = 4,2 %
Inflación 2008 = 1,4 %
Inflación 2009 = 0,8 %
Inflación 2010 = 3,0 %
Inflación 2011 = 2,4 %

No sé si estoy equivocada o no con mi manera de enfocar el asunto. Si lo estoy, te ruego, Antonio, que me perdones, y en última instancia a ver si entre tú y todos los participantes en tu extraordinaria página sois capaces de hacer una selección de fondos de bajo coste que cumplan este objetivo no un año ni tres, sino de forma habitual. ¿Es posible? Yo no sé dónde hallar lo que busco.

Mil perdones por mi osadía y un millón de gracias por tu tiempo.

Hola Margarita. Muchas gracias por tu confianza.

En cuanto a tu primera pregunta, la respuesta es que los fondos indexados de Amundi aparecieron después de comenzar mi cartera de ETFs, y junto a los fondos de Pictet, colman mis necesidades de indexación barata, simple y fiscalmente eficiente.

Tu segunda pregunta es mucho más difícil. El problema de tus padres ha sido el mismo de muchas familias estafadas por sus sucursales de confianza. Un timo y una vergüenza que es increíble que se permita. Pero el caso es que necesitan ahora una solución para el capital que les queda. Para mí no es fácil darte una recomendación en un momento tan complicado, pero si fuese el dinero de mis padres yo les ofrecería dos consejos:

1. Diversificar el capital destinado a fondos de inversión en 3 entidades distintas y formar una cartera que contenga en renta fija un porcentaje igual a la edad media de tus padres. Los fondos de Amundi, Pictet e ING podrían servir perfectamente.

2. Seguir los consejos de las [3]17 reglas simples de la seguridad financiera. Son consejos sencillos y fáciles de cumplir. Si los cumples, tu patrimonio estará mucho más seguro que siguiendo los consejos del empleado de turno que quiera vender a tus padres las preferentes basura de turno.

Una cartera de largo plazo NO bate año a año a la inflación. Es la rentabilidad media de la cartera la que bate a la inflación media. Unos años bajará el patrimonio y otros subirá, pero seguro en esta vida no hay nada. Si confías en que el mundo crecerá, ya sea de forma sostenible o desbocada, tu cartera también lo hará.

Siento no ser mucho más concreto, pero creo que estos consejos se adaptan mejor a las necesidades de los ahorradores que venderte la moto con cualquier información sobre productos estrella y varitas mágicas de la inversión.

4. SERGIO.

> Hola Antonio,
>
> lo primero quiero felicitarte por tu blog y agradecerte todas tus aportaciones que hacen posible pensar que nuestros ahorros pueden ser invertidos de una manera sencilla.
>
> Somos una familia que tenemos nuestros ahorros divididos en 2 partes. El 90 % (que irá destinado a la compra de una vivienda cuando deje de bajar) invertido en IPFs. Con el 10 % restante estoy confeccionando una cartera estilo boglehead con fondos indexados.
>
> Lo cierto es que estamos relativamente preocupados por ese 90 %, que supuestamente tiene menor riesgo debido a la mas que dudosa solvencia del FGD español. Y queríamos pedirte tu opinión acerca de diferentes alternativas con el fin de preservar esta parte de nuestros ahorros con la menor volatilidad posible ante un posibe escenario de ruptura de zona euro. Ya sabemos que hay mucha psicosis con este tema pero no estaría de mas tener una opción válida por si acaso.

Opciones:

Opción 1. Continuar con los depósitos. Es muy improbable que no se pueda garantizar el dinero de los depositantes.

Opción 2. Cartera propuesta por una organización a la que estoy suscrito:

- 85 % obligaciones: - Suiza: Pictect Short Term MM CHF-R (LU0128499588) - 10 %
- Reino Unido: BNPP Insticash GBP T1 (LU0547771328)- 20 %
- Suecia: Skandia SEK Reserve A1 (IE0005272863) - 25 %
- EEUU: Parvest Short Term USD C (LU0012186622) 30 %

- 15 % acciones: - Threadneedl American DU (LU0096364046) - 10 %
- M &G Recovery Euro A Acc (GB0032139684) - 5 %

Opción 3. Darle a la cartera 2 un toque de "indexación" aunque se incluya algo de exposición al euro

- 85 % obligaciones: - Suiza: Pictect Short Term MM CHF-R (LU0128499588) - 5 %
- Reino Unido: BNPP Insticash GBP T1 (LU0547771328)- 15 %
- Suecia: Skandia SEK Reserve A1 (IE0005272863) - 20 %
- EEUU: Parvest Short Term USD C (LU0012186622) -25 %
- Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged - 20 %

- 15 % acciones: - Amundi Funds Index Equity North América-AE - 10 %
- Amundi Funds Index Equity Europe-AE - 5 %

Supongo que hay múltiples posibilidades, pero estas parecen que están bien diversificadas por monedas y gestoras. ¿Piensas que habría alguna opción mejor?
En fin estoy en los inicios del mundo financiero e igual mi duda no tiene mucho sentido. Pero bueno por preguntar que no quede.

Muchas gracias de antemano

Sergio

Hola Sergio. Muchas gracias por tu confianza. Tu consulta es muy interesante.

Sin saber la cantidad que tienes en los depósitos, me da que tu perfil inversor es muy conservador. Esto no es malo, es simplemente así. Sinceramente, y con mucho miedo a equivocarme, creo que debes seguir teniendo ese dinero en liquidez hasta que, y aquí sí me atrevo a opinar, la vivienda que te gusta esté al precio que te podrías permitir. Nunca sabes cuando se venderá o cuando dejará de bajar. Es simplemente una opinión personal más de todas las que encontrarás.

En cuanto a la cartera de fondos, la parte de renta fija es demasiado internacional para mi gusto. Como puedes ver en [4]mi cartera, mi parte de renta fija es 100 % euro. Para diversificar en otras monedas ya tengo la renta variable. Aparte de esto, mis preferencias son siempre la indexación.

Viendo tu proyecto de corto plazo, ahorra todo lo que puedas que lo agradecerás cuando compres esa

casa. Un saludo.

5. IÑAKI.

Hola
Hace un par de meses conoci tu blog, me parece extraordinario, conceptos claros y desinteresados, si los comparamos con los asesores/expertos en mercados, los asesores de bancos y cajas, ...(prefiero no seguir)

Me convencen tus ideas y argumentos, sobre todo pensando en el largo plazo, donde el ahorro de gastos dara sus frutos, y tambien pensando en la idea que mas me ha impactado ”sentirse bien”, ya que los inversores tradicionales nos complicamos con multiples informaciones, a menudo interesadas, otras veces contradictorias, y casi siempre a toro pasado, y ademas, ”sufrimos” los vaivenes del mercado.

Por lo tanto, y si me has convencido debo cambiar, pero aqui surgen los problemas.
1.- La transicion no es facil, ya que si paso todo de una gestion activa a una pasiva, el momento puede influir muchisimo, para bien o para mal, y es un capital importante ya que en ello van los ahorros de mi mujer y mios de 25 anos (empezamos a ahorrar con 20). Por ello, deberiamos hacerlo en varias veces?, para minimizar el riesgo, en cuanto tiempo nos aconsejarias?
2.- Sobre el ”momento”. Vivimos un momento complicado, y aunque a largo plazo no me cabe ninguna duda de que la gestion pasiva es lo mejor (ojala hubiera sabido esto antes), no crees que en la situacion actual es quiza el unico momento (desde la gran depresion) en que una gestion activa pueda tener alguna justificacion?, y por lo tanto, deberia tenerlo en cuenta en la transicion?

Gracias por compartir tu sabiduria

Inaki

Hola Iñaki. En mi opinión, traspasar el patrimonio de una cartera de fondos de gestión activa a otra de gestión pasiva no supone ningún riesgo. Mientras respetes los mismos porcentajes de renta variable y renta fija que tienes en la cartera actual, a corto plazo, el rendimiento será parecido. Yo lo haría de una sola vez.

En cuanto a la complicación del momento, no veo que influya para que los fondos de gestión activa saquen ventaja. Creo que es precisamente en estos momentos cuando más meteduras de pata cometen los gestores.

6. ROGELIO.

Hola Antonio. Antes de nada, enhorabuena por tu blog.

Después de los últimos bandazos de Renta4, yo también me he decidido a quedarme en Selfbank y orientar la inversión hacia los fondos y menos a los ETFs. Seguiré manteniendo lo que tengo, pero a partir de ahora mis compras irán a fondos.

En concreto, mi cartera ahora mismo tiene la siguiente pinta:

- Amundi Funds Index Equity North America 31 %
- Amundi Funds Index Equity Europe 20 %

- Amundi Funds Index Equity Pacific 10 %
- Emergentes 10 %
- Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R 29 %

Mis preguntas, para ti y si es posible para el resto de miembros, son las siguientes:

- ¿Cómo cubriríais emergentes, a ser posible con fondos y desde Selfbank?
- Me gustaría añadir algo de diversificación en cuanto a gestoras. ¿Qué buenos fondos podría utilizar para cubrir lo que ya tengo y que sea bueno, bonito y barato?
- Mi idea es, con calma y de aquí en adelante, el incluir values y small-caps para cada region (no recuerdo el libro, pero lei que pueden aumentar la rentabilidad y reducir la volatilidad global), ¡qué os parece?
- ¿Qué os parece en general la distribución de activos?

Saludos y muchas gracias. Rogelio.

Hola Rogelio, para emergentes, la opción indexada más barata en formato fondos la tienes en Pictet. En mi cartera aparece tal fondo. [5]Carmignac tiene un fondo de emergentes más barato, pero es de gestión activa y de pequeñas compañías. No me parece mal para diversificar, pero prefiero la indexación.

Para diversificar te propongo cualquier fondo que use indexación: Pictet, ING,... También aquellos que sean muy baratos, si es que quieres añadir gestión activa.

Tu distribución de activo me parece acertada. De hecho es muy parecida a la mía. En cuanto a añadir smalls y values, supongo que lo leerías a Bernstein. No me parece mal, pero complica la cartera y no tienes ninguna garantía de que vaya a ser mejor para tu cartera en los próximos años.

CARTERA ACTUALIZADA.

Por otro lado, ya tienes la [6]cartera actualizada con las nuevas compras y ventas. Ya que iba a realizar operaciones, decidí dejarla balanceada en cuanto a cantidad de renta fija. Tras unos días de fuertes bajadas en la bolsa europea (la que le tienen que estar dando a aquellos que sólo invierten en bolsa española...), la distribución queda así:

[7]

ACTIVO	PORCENTAJE	TARGET	TER
RENTA VARIABLE	73,72%	74%	
NORTH AMERICA	34,82%	33,30%	
VANGUARD DIVIDEND APPRECIATION ETF	26,86%		0,56%
AMUNDI FUNDS INDEX NORTH AMERICA	7,96%		0,35%
EUROPE	17,29%	18,50%	
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE	12,01%		0,35%
PICTET EUROPE INDEX P	5,28%		0,36%
PACIFIC	10,46%	11,10%	
AMUNDI FUNDS INDEX PACIFIC	10,46%		0,35%
EMERGING MARKETS	11,15%	11,10%	
PICTET EMERGING MARKET INDEX	11,15%		1,22%
RENTA FIJA	26,28%	26%	
AMUNDI INDEX GLOBAL BOND EUR HEDGED	9,44%		0,57%
PICTET EUR GOV SHORT-MID TERM BONDS	16,84%		0,61%
TOTAL			0,57%

He añadido también la comisión total de cada activo, y como puedes ver, la cartera tiene actualmente un TER medio del 0,57 %. ¿Qué comisión media tiene tu cartera? ¿Hay algún producto que suba significativamente la comisión media de tu cartera pero que no quieras deshacerte de él?

También he actualizado el gráfico del rendimiento a 2 años y su poco útil comparación con el IBEX. La verdad es que la diversificación geográfica me está beneficiando una barbaridad:



Rentabilidades/Periodo	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años
Boglehead	-2,09%	-1,78%	10,42%	2,20%	10,25%
IBEX 35	-6,89%	-23,27%	-15,72%	-35,87%	-27,04%

[8]
¿Cómo va tu cartera boglehead? ¿Estás también en positivo en el rendimiento de los dos últimos años? ¿Cómo afecta el comportamiento de la bolsa española en tu cartera?

1. http://inversorinteligente.es/serie-52-libros
2. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-los-10-mejores.html
3. http://inversorinteligente.es/17-reglas-simples-de-la-seguridad-financiera-guia-de-la-serie.html
4. http://inversorinteligente.es/cartera
5. http://www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=191553
6. http://inversorinteligente.es/cartera
7. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/cartera-mayo-20121.png
8. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/track-mayo-2012.png

---

Juan (2012-05-30 14:48:28)
Yo hago mi cartera solo con large-cap de países desarrollados. Pero no lo hago porque sea, digamos, una estrategia. Lo hago así porque es lo único que he podido pescar en la escasísima oferta de productos indexados de bajo coste en España (osea, Amundi). Si te vas a los ETF ya tienes un coste fiscal y un coste de compraventa (y puede que de custodia!) y los rebalances tienen gasto también. Estos mayores costes... ¿los compensa que tengas más diversificación, small-cap, value y emergentes? Para las cantidades que estoy invirtiendo rotundamente no.

Lluís (2012-05-30 09:55:29)
Mr.Bogle analizó la superioridad de los small caps y se dió cuenta que a muy largo plazo no estaba tan clara esta superioridad, aunque sí que en los ultimos años se habían ganado esta reputación. Con lo cual no está tan claro que los small caps se vayan a comportar mejor. Yo entiendo que nos debemos fijar más en la proporción rv-rf y la diversificación por países, el resto afecta en un porcentaje muy pequeño al resultado final: http://finance.yahoo.com/funds/types/article/100588/Large-Cap _Stocks _vs _ _Small-Cap _Stocks

andreas (2012-05-29 17:16:49)
Antonio, no estoy de acuerdo con tu conclusión en cuanto a los small y value. Según el modelo de Fama/French ("three-factor-world; the cross-section of expected stock returns") los small y value si dan mas diversificación y mayo rendimiento a la cartera. Por lo tanto, se tienen que incluir. Por desgracia, todavía no existe un producto adecuado en Europa. Para la parte Europea se pueden utilizar los dos ETF de Lyxor (small y value), pero en un nivel global no hay un etf small value. Tengo que añadir que los productos Vanguard como el VT me parece que incluyen small. Para la parte value también se puede escoger un ETF Dividend. Que pensais?

Álvaro (2012-05-29 18:10:57)
@andreas, lo que Antonio quiere decir es que no hay ninguna garantía de que un modelo que ha funcionado en el pasado siga haciéndolo en el futuro, el "premium" del small-value podría haber dejado de existir. Pero vamos, personalmente creo que hay motivos fundados para que este "premium" de rentabilidad siga dándose en el largo plazo y yo también sobrepondero este tipo de activos. Para el mercado americano utilizo el VBR de Vanguard y para el Europeo mantengo el Bestinfond pq no he encontrado todavía una opción que me convenza (los ETF de Lyxor no me dan mucha confianza y además mi intención es tratar de juntar small y value en el mismo producto). Quienes sobreponderáis en small y value, ¿qué peso relativo le dáis dentro de su asset?

Valentin (2012-05-29 18:32:53)
@Alvaro, gracias por el enlace a los 12 mandamientos. Cuando encuentre algo de tiempo me lo leeré, y ya os comentaré, vale!!! Si hubiese algo más que debiese saber sobre la filosofía Boglehead, por favor hacedmelo saber. Gracias. Saludos, Valentin

arrumbador (2012-05-29 10:24:55)
@alvaro, @valentín. Muchas gracias por la formulas, me pondré con la calculadora y os cuento. Gracias

pacom (2012-05-29 11:16:19)
Hola Antonio, Me gustaría comentarte 2 cosas de tu cartera: 1. Amundi index bonds utiliza derivados para conseguir las comisiones tan bajas, es un tema peliagudo si para la parte "segura" de la cartera se utilice un fondo que utiliza derivados que es algo dependiente de bancos que no garantizan nada, no eres propietario de bonos sino un contrato con una entidad financiera. 2. Creo que sobreponderas la gestora Amundi, un buen bogleheadero no creo que tuviera un % tan grande en una gestora que hoy esta aqui y mañana quien sabe, me parecen bien las comisiones bajas y tal pero creo que es un pilar importante en esta religión diversificar gestoras aun a costa de más comisión, que la verdad reconozco que directamente no hay opciones baratas. Saludos y felicidades por el blog

Valentin (2012-05-29 12:31:05)
@Alvaro, hombre cuento ya episodios culminados, y claro que doy pistas de algunas cosas. Igualmente, si se me tira de la lengua, como fue el caso de la charla en Madrid, salté con lo de la Corona Noruega, que posteriormente al haberse divulgado, pues estuve viendo la forma de que el pequeño ahorrador tuviese un fondo en el que refugiarse ante cualquier tipo de tormenta (me refiero al KBC Renta Nokrenta Acc). Pero vamos, he comentado cosas para proteger el dinero, pero nunca he dicho, invertir en tal fondo o ETF o mi cartera es tal. No entro (o suelo entrar) en cuales son aquellos productos que considero aceptables para componer mi cartera. Es a eso a lo que me refiero. Ya que estos obedecen a mi propia estrategia, y cada cual, cada persona, debe saber cual es su estrategia, y en base a la misma elegir los productos que mejor se adaptan a la misma. @igor76, no te preocupes, la gente en este Blog es muy maja. Basta con que haya una persona a quien le venga bien los datos, para publicarlos aquí. Quien no pueda sacar partido de ellos, pues que lo sobrelea y pase del mensaje. Pero creo, que hay gente que intenta tirar a uno de la lengua, y no me parece mal. Pero igualmente espero que admitáis que no soy todo lo abierto que algunos desearían que fuese. @arrumbador, la hoja excel funciona de maravilla para este tipo de cálculos. La calculadora funciona igualmente bien, pero es más tedioso. Saludos, Valentin

Asier (2012-05-29 13:30:09)
Hola, Antonio, ¿el Pictet Eur Short mid term bonds lo tienes en Selfbank?, pq lo buscado por isin (LU0167158327) y no lo he encontrado. Gracias y un saludo.

Álvaro (2012-05-31 19:47:42)
Sobre un comentario anterior que podría entenderse que el fondo de Amundi no es de réplica física, no es así. En el folleto pone que pueden utilizarse derivados, pero creo que esto se hace para optimizar el proceso de nuevas suscripciones o reembolsos. En la práctica la existencia de estos derivados en la cartera es casi nula y sí somos propietarios de los títulos físicos. En el informe semestral de Amundi pueden verse las composiciones de todos sus fondos con detalle, así como la "contabilidad" de los mismos: http://www.amundi.com/esp/product/doc _download &file=5113306859832848648 _5113306859834848742

VELASQVS (2012-05-31 20:23:49)
@Álvaro &@Antonio, gracias por dedicarme unos minutos. No hay un método ideal porque mi intención no es hacer reembolso sino aportar a los distintos fondos hasta volver a situar los assets en su porcentaje original y, por otra parte, a los ETFs no acabo de verles la gracia. Lo que haré será dejar el ING tal cual. Aportaré al Europe de Amundi hasta que de nuevo suponga el 25 % de mi RV. Si el 10 de diciembre el ING continúa en rojo, haré lo mismo otra vez. Si no,

ese mismo día ordenaré el traspaso de ING a Amundi. Ninguna opción hará mi cartera perfecta, eso ya lo sé, pero será mi cartera, de eso no hay duda. Todo esto me hace pensar en que una idea en principio simple, la formación de una cartera Boglehead, puede tener mil aristas. La aversión al riesgo dará un porcentaje de RF distinto a cada uno de nosotros; cómo evoluciona con el tiempo y hasta dónde ese porcentaje es otra diferencia; subassets dentro de la RV; fondos, ETFs o una combinación de ambos; frecuencia de rebalanceo; diversificación en depositarios y gestoras, etc. Cada cartera es única, imperfecta y vuestra. Un saludo y reitero mi agradecimiento.

Melecio (2012-06-01 13:00:49)
Estoy estudiando el fondo Amundi Funds Index Equity North America y me parece que las comisiones pueden ser más altas que el dato que tienes tú. Su folleto dice: "Ongoing charges: 0.51 % of average net assets. [...]The ongoing charges figure is based on expenses for the year ending December 31, 2011 . This figure may vary from year to year. It excludes: * Performance fees * Portfolio transaction costs ..." Al final no me queda muy claro cuales son sus costes.

igor76 (2012-05-29 08:39:04)
@Valentin, No te tomes a mal las críticas que han hecho algunos, ya que no las hacen con mala intención. El problema es que la gente se acostumbra a la generosidad de muchos blogueros y luego cuando alguien considera que no procede dar explicaciones aparecen las críticas. Casos de esos tienes en Rankia, donde algunas personas han dejado de escribir porque les ponían a parir por hablar de rentabilidades de su cartera y no adjuntar los justificantes bancarios que lo corroborasen o cosas por el estilo... A mi no me parece mal que no nos destripes tus inversiones. Es algo muy personal. Con las pistas que nos has dado me es más que suficiente. Viendo los porcentaje de inversión por paises podemos saber fácilmente que porcentajes tienes en USA, Europa, emergentes, etc... A mi me ha sido útil para ver que vas "cargadito" de emergentes, como yo. También vemos que apuestas por empresas de pequeña y mediana capitalización, por lo que tu cartera será bastante más volátil que la de Antonio, y por lo tanto esperas un retorno mayor que el suyo, lógicamente. En definitiva, que Antonio nos tiene un poco mal acostumbrados, nos da todo mascadito y nos hemos acostumbrado a comer sólo papilla como los bebés. Un saludo y te pido que sigas participando en este blog. Tus aportaciones siempre serán bien recibidas.

Álvaro (2012-05-28 22:00:26)
@Valentín: "De todos modos, nunca en mi vida he dicho en que invierto, y hoy tampoco lo haré." Hoy no, pero alguna otra vez sí he conseguido tirarte más de la lengua ;)

> Dí orden de retirada de toda mi renta variable el 26 de Febrero de 2000. Desde entonces no he entrado en los mercados de renta variable (ya son casi 12 años). La única decisión que tome fue el año pasado, y era la de no tener todo el capital en Euros y mi decisión por la Corona Noruega. He tomado una decisión personal, para mantenerme fuera de los mercados de renta variable durante "mercados seculares bajistas". Cuando cunda el pánico y pueda obtener la compra de mercado a precios bajos, entraré con fuerza.

¿Crees entonces que ya está terminando el ciclo bajista o por el contrario estábamos discutiendo sobre una cartera teórica? Sobre tu pregunta de cuáles son los pilares de una cartera boglehead, su "Dios" enumeró "12 mandamientos": http://www.vanguard.com/bogle_site/april272001.html Desde luego que no hay duda que una cartera tipo boglehead es lo más adecuado para el gran público que quiera sacar la mayor rentabilidad a sus ahorros en el largo plazo. La controversia es si también lo es para el resto de inversores experimentados y con elevados conocimientos económicos y financieros; y en mi opinión para la mayoría de los mismos también lo es pues creo sinceramente que si no eres capaz de generar rendimiento adicional a las empresas que compras (mejorando su gestión desde dentro) ni tienes capacidad de mover el mercado a tu favor, por muchos conocimientos y experiencia que se tengan el factor más importante del éxito o fracaso será la suerte.

Valentin (2012-05-28 20:53:46)
@Juan, yo soy algo distinto a la gran mayoría de foreros. No sigo a nadie, a ningún grupo de inversores, ningún Blog, o foro. He estudiado mucho, tengo opiniones propias sobre inversión: metodología propia, estrategia propia, analizo

gran cantidad de productos para seleccionar aquellos que se adaptan mejor a mi estrategia, etc.... Conozco la línea de pensamiento de Bogle muy bien, ya que durante muchos años ha acompañado mi vida, hasta que se jubiló. Pero igualmente durante ese tiempo he seguido a otras personas con distintas líneas de pensamiento. De modo, que mi línea de pensamiento es aquello que he considerado mejor de cada una de ellas. Por lo tanto, mi cartera imagino que no es estrictamente una cartera Bogle, pero tampoco es muy diferente. Vamos, que si consigo un poco más rentabilidad que una cartera estricta de mercado, estaría muy satisfecho. Pero eso solo el futuro lo dirá, cuando pasen al menos 20 años. ¿Por cierto? ¿Sabrías decirme cuales son los pilares sobre los que se fundamenta una cartera Boglehead? para distinguirla de una que no lo es. Imagino que Antonio habrá escrito algo sobre esto, pero es que no sigo el hilo tan al detalle como vosotros. De todos modos, nunca en mi vida he dicho en que invierto, y hoy tampoco lo haré. @Alvaro, yo a cambio de Buffet, no tengo que decir en lo que invierto, y eso es una ventaja que no posee el. Aunque el primero invierte, luego se anuncia, y a partir de ahí todos los demás le levantamos su cotización. ¿Quien es el listo, y quienes somos los tontos?. Pero tampoco es ese el caso, lo que ocurre es que mis inversiones (como gano dinero) las considero algo íntimo, y esa intimidad no la pregono. De lo contrario, ya hubiese hecho un Blog hace muchos años. Por lo demás, en cuanto a la publicación de mis resultados, si no os resulta interesante, por lo que veo, no os preocupéis, que no me importa lo más mínimo dejar de publicarlo. Es más, quizás sea lo más sensato. Y os digo siempre lo mismo, una cartera Boglehead es para la gran mayoría y especialmente para principiantes una gran forma de inversión. Saludos, Valentin

Txema (2012-05-28 19:47:21)
Hola Antonio, soy un inversor con características parecidas a los padres de Margarita. Estoy prejubilado y he decidido hacer una cartera equivalente a la tuya con la diferencia de los tantos por ciento asignados a los diferentes tipos de activos en función de mi edad. A ella le recomiendas “Diversificar el capital destinado a fondos de inversión en 3 entidades distintas”. ¿Entidades te refieres por ejemplo Renta4, ING, SelfBank.... ó las Gestoras Amundi, Pictet, Vanguard....?. Un saludo y enhorabuena por el Blog.

Juan (2012-05-28 20:06:28)
@Valentín Dejando al margen el tema de si en la inversión pasiva (a diferencia de la activa) pueden efectivamente GANAR TODOS (yo creo que sí. Dicho de otra manera: con la inversión Boglehead no necesitas que otro pierda para que tu ganes), dejando eso al margen me parece que para algunas cosas puede ser bueno comentar públicamente las inversiones de uno. Por ejemplo, yo me alegro de que poco a poco haya más inversores al estilo Boglehead, porque esa demanda redundará en que cada vez ofrezcan más y mejores productos indexados. Además me siento más seguro cuando sé que hay una buena cantidad de inversores que confían en los mismos productos (como los fondos Amundi) que yo, o que utilizan los mismos intermediarios y comercializadores que yo. Vamos que yo estaría encantado de convencer a mucha gente de que se hiciera cliente de mi banco, porque cuantos más seamos más seguro me siento, esa es la idea. En este caso el ”proselitismo” sí rinde beneficios (eso que dice ING de ”el banco más recomendado por sus clientes”: por la cuenta que les (nos) tiene). No sé que sensación tendrán los demás.

Álvaro (2012-05-28 20:11:16)
@Valetín, entiendo que como seguidor de Kostolany tengas esa imagen de la bolsa de juego de suma cero, pero de ahí a considerarnos ”adversarios” a los humildes lectores de este blog... :P En cualquier caso yo como inversor de largo plazo tengo una visión diferente de la bolsa y creo que todos los participantes podemos ganar y llevarnos nuestro pellizco de la prosperidad económica mundial. Pero filosofías inversoras o especulativas a parte, el hecho es que además de conocer la rentabilidad que obtiene Buffet también sabemos en qué productos invierte: la composición de BH no es ningún secreto y Buffet no sería nadie si afirmara haber ganado un 20 % anual y no dijera cómo lo ha hecho. Porque posibles rentabilidades por encima y por debajo del mercado hay infinitas, pero no tiene ningún sentido comparar la rentabilidad de nuestra cartera con una rentabilidad x de una cartera desconocida. Un saludo e igualmente muchas gracias por las experiencias e informaciones que sí has decidido compartir en otras muchas ocasiones.

Álvaro (2012-05-28 20:33:50)
El TER medio es del 0,58 %, TER que disminuiría hasta el 0,49 % si me deshago del fondo de ING, ya tengo el Europe de Amundi que incluye zona Euro y No Euro. Y aquí os lanzo una pregunta, cuando el 10 de junio haga rebalanceo, ¿traspaso el ING al Amundi asumiendo la pérdida de valor sufrida por el primero o me espero a tenerlo en verde para traspasar? Mi idea inicial es rebalancear aportando sólo al Europe de Amundi hasta volver a dejar ese asset en el 25 % de la RV y ya habrá tiempo de traspasar del ING al Amundi. Cualquier otra idea será bienvenida. @VELASQVS, ¿en el fondo de ING tienes ganancias o pérdidas latentes? Si es lo segundo yo directamente lo vendería junto con algunas participaciones del Amundi NA para aprovechar la compensación fiscal de pérdidas y ganancias, si te salen las cuentas del rebalanceo. Pq ten en cuenta que una traspaso entre distintas comercializadoras no es muy rápido. Y si quieres conservar el subasset del eurostoxx echa un ojo al etf de db x-trackers que tiene TER 0 %, es probable que incluso con comisiones de c/v y custodia te compense frente al TER del ING.

Álvaro (2012-05-28 17:41:04)
Bueno pues mi gozo en un pozo con el carmignan: Ratio de costes netos 31/12/2011 2,72 % De hecho en el folleto indica una comisión de gestión del 2 % más otro 20 % de la rentabilidad que supere al índice de referencia (y si queda por debajo no te devuelven nada, claro).

Juan (2012-05-28 17:45:59)
@Valentín Pues si tienes una estrategia para conseguir rentabilidades superiores al mercado haces bien en no revelarla. Porque ese tipo de estrategias al divulgarse por fuerza acaban neutralizadas. Es lo mismo que ocurre con el "golpe secreto" de los tiradores de esgrima (ya que nos hemos enterado que Antonio le da a la espada). Los "bottes secrètes" solo funcionan si son eso, SECRETOS. En cuanto se popularizan ya no sorprenden a nadie y pierden su efectividad.

arrumbador (2012-05-28 18:03:26)
@valentín Me podrías pasar la fórmula para calcular la rentabilidad media de una serie de rentabilidades anuales, como las que pones en tu ejemplo. Encontré una fórmula pero era muy compleja, no sé si habrá otra más sencilla. Gracias.

Valentin (2012-05-28 18:18:20)
@Alvaro, yo solo he pretendido responder a las preguntas finales que hace Antonio en su Post: "¿Cómo va tu cartera boglehead? ¿Estás también en positivo en el rendimiento de los dos últimos años? ¿Cómo afecta el comportamiento de la bolsa española en tu cartera?" ¿Para que sirve conocer la rentabilidad de las carteras?, pues para compararlas y saber tu lugar con respecto a la de otros inversores. Puede apreciar, por ejemplo, si a largo plazo lo haces mejor que el MSCI World, o la cartera de Antonio, etc., simplemente comparar rentabilidades. @Juan, efectivamente, si crees saber como ganar más que los demás, no lo digas, porque esa ineficiencia termina por corregirse. Pero bueno, yo no se si lo conseguiré, el tiempo lo dirá, pero a mi, al contrario de la mayoría aquí, no me gusta publicar mis inversiones. Lo considero parte de mi pricacidad. @arrumbador, mira este enlace: http://www.rankia.com/foros/fondos-inversion/temas/295135-fondos-inv ersion-rentabilidad-anualizada Saludos, Valentin

Álvaro (2012-05-28 18:29:57)
@arrumbador, para sacar la rentabilidad anualizada tienes que calcular la media geométrica de los diferentes periodos. La fórmula sencilla es la siguiente, para el caso de Valentín: (1+0.3052)*(1-0.1303)ˆ(1/2) = 1,0654 1,0654 equivale a un 6,54 % de rentabilidad positiva (si el resultado fuera menor de 1 la diferencia hasta 1 sería la rentabilidad negativa anualizada). Y lo de elevar a 1/2 es pq son dos años, si por ejemplo fueran 3 años se elevaría a 1/3.

Álvaro (2012-05-28 18:47:34)
Pero @Valentín, lo tuyo no es una cartera boglehead. A mi me da igual tener más o menos rentabilidad que fulano o mengano si no sé en qué han invertido, no creo que se trate de una competición sino de poder aprender lo máximo los

unos de los otros. Y seamos sensatos, hacer pública la selección de una cartera de ETFs en un blog o un foro no va afectar lo más mínimo a su rentabilidad, lo único que puede pasar es que conozcamos algún producto interesante que no conocíamos hasta ese momento. Y es que no entiendo como, después de publicar cosas tan íntimas (a la vez que interesantes) sobre tu vida y tus inicios en el mundo de la inversión, consideras una cuestión de privacidad no revelar los componentes de una cartera cuya rentabilidad y distribución geográfica sí has comentado. Ahora sí, ya puedes llamarme pesado ;)

Valentin (2012-05-28 19:03:38)
Veras @Alvaro, quizás algún día lo entiendas, no espero que hoy logres entenderlo. La bolsa es un juego en el que lo que unos ganan, otros lo pierden. Y los buenos jugadores no enseñan sus cartas a sus adversarios. Luego no esperes, que Buffet, y otros muchos buenos jugadores en este negocio que es la bolsa, te enseñen como ganar dinero. Tampoco que muestren sus inversiones a terceros, antes de haberlo hecho ellos mismos. Considero importante, que uno mismo pueda obtener mejor rentabilidad de lo que lo hace la media de los inversores. Saludos, Valentin

VELASQVS (2012-05-28 19:25:28)
Como soy un exhibicionista nato y no creo que nadie me siga en mi aventura inversora hasta el punto de anular a nivel global mi increíble estrategia, no tengo reparos en mostraros [1]Mi Supercartera Privada de Inversión, familiarmente conocida como Mississippi. Bromas aparte, la cartera es muy joven para poder evaluar resultados. Sólo tiene, en su actual configuración, 6 meses de antigüedad. De hecho, todavía hay un valor que lastra la rentabilidad (y el coste global) y del que todavía no me he deshecho. Se trata del fondo de ING ligado al EURO STOXX 50, España, con 6 compañías, supone el 11,2 % del mismo. Las inclemencias que afectan a toda la Eurozona hacen que este índice haya sufrido una importante caída en los últimos meses (parezco un analisto hablando). Estoy con Antonio en eso de que "la diversificación geográfica me está beneficiando una barbaridad". El TER medio es del 0,58 %, TER que disminuiría hasta el 0,49 % si me deshago del fondo de ING, ya tengo el Europe de Amundi que incluye zona Euro y No Euro. Y aquí os lanzo una pregunta, cuando el 10 de junio haga rebalanceo, **¿traspaso el ING al Amundi asumiendo la pérdida de valor sufrida por el primero o me espero a tenerlo en verde para traspasar?** Mi idea inicial es rebalancear aportando sólo al Europe de Amundi hasta volver a dejar ese asset en el 25 % de la RV y ya habrá tiempo de traspasar del ING al Amundi. Cualquier otra idea será bienvenida. No puedo dejar de recomendar [2]A "Good Enough" Portfolio Really Is Good Enough, el último artículo de Oblivious Investor, en el que deja claro que ninguna cartera es perfecta, lo que hay que hacer es dar el paso y... TENER UNA CARTERA, ya habrá tiempo de "perfeccionarla" en el sentido de mejorarla asumiendo que nunca será perfecta (por diversificación, ajuste de la propia tolerancia al riesgo o costes) pero **si ya la tienes, continúa con tu vida** (move on with your life). Gracias Antonio y compañía por mostrarnos UN camino, nuestra es la decisión de seguirlo o no, pero... estamos en movimiento, eso es lo importante. Un saludo. PS: dile a Dani que se suba a algo cuando os hagáis una foto juntos.

1. `http://www.impok.com/comunidad/FichaUsuario.aspx?nick=VELASQVS`
2. `http://www.obliviousinvestor.com/a-good-enough-portfolio-really-is-good-enough/`

Antonio R. Rico (2012-05-31 12:14:19)
@Ivan, muchas gracias. Haces muy bien formándote con esos libros. Ánimo!! @Valentin, muchas gracias por compartir los datos de tu cartera. Espero que tengas suerte con tu operativa. Tal y como comenta @Álvaro, son rentabilidades absolutas. S2 @Álvaro, tendré en cuenta tus recomendaciones para las consultas. Te agradezco el interés que pones siempre. Siento que el fondo de Carmignac esconda costes "ocultos". Como no era de mi interés no lo investigué. Paciencia, ya saldrán otros... @Juan, de hecho me zampé más de un "golpe secreto"... jejeje @VELASQVS, incluso con el fondo de EU50 por los suelos, tu cartera se porta estupendamente. Además, contiene fondos de 4 gestoras y parecen estar depositados en 3 entidades distintas. Diversificación a tope!!! En cuanto a deshacerte del ING EU50, tú mismo sabes que no habrá un método ideal. Haz lo que sea más cómodo y sencillo para ti. Tampoco es malo tener algún fondo en ING para diversificar depositarios y gestoras. Magnífico link. Desde luego está cargado de razón. Recomendado 100 %. PS: :) @Txema, en realidad a ambas cosas, aunque es más importante diversificar en gestoras, ya que si quiebra el depositario, el valor de tus fondos queda intacto. @Juan, no estoy tan seguro que sea "bueno" para nosotros que la indexación se ponga de moda. Casi preferiría que siguiera viéndose como un método "mediocre" de invertir. @Pacom, te respondo por puntos: 1. La palabra "segura" (como tú la llamas) en la RF de mi cartera significa

"estable" o "poco volátil". En este caso no tiene nada que ver con los supuestos riesgos que pueda suponer tener un porcentaje del fondo en derivados. 2. Tienes razón. En este momento tiene un peso del 39 % de mi cartera boglehead. Aunque no es nada preocupante, tenderá a bajar un poquito en el futuro. @Asier, me da que estás buscando otro fondo. Este es el ISIN de la clase R del Pictet: LU0167160653 @andreas, @Álvaro y Lluís ya te han rspondido por mí. Un saludo.

Rogelio (2012-05-31 13:02:16)
Hola, Aprovecho que el hilo se paró un poco para ntroducir una pregunta aunque no tiene mucho que ver. Más arriba se habló de como calcular las rentabilidades anualizadas de un fondo. La pregunta que se me plantea es como calcular la rentabilidad que vamos obteniendo con nuestro dinero al ir haciendo aportaciones. Me lío. Lo explico como un ejemplo: - Invierto 2.000 euros en un fondo. Al cabo de un año me han generado 1.000 euros. Por lo tanto la rentabilidad es del 50 %. Si ahora invierto otros 3.000 y calculo la rentabilidad como rentabilidad/dinero invertido, me sale 1.000/5.000 = 20 %. ¿Hay alguna fórmula que tenga en cuenta tanto el tiempo como las aportaciones periódicas? Gracias, Rogelio

Álvaro (2012-05-28 17:25:35)
No sé valentín, respeto que no quieras hacer pública tu estrategia ni nombrar los productos que utilizas, pero entonces humildemente creo que publicar tus rentabilidades no aporta mucho valor. Aprovecho tb para agradecer a Antonio el enlace a ese fondo de carmignan, que no conocía y a priori parece interesante (actualmente utilizo el IEMS de ishares para complementar el VWO y el pictet).

Ivan (2012-05-28 10:32:38)
Pedazo de post Antonio, nos estás malacostumbrando... Veo que no te has deshecho de todos los ETFs, El Vanguard tira mucho jeje Yo estoy leyendo el segundo de los 3 libros que me compré de tus 10 recomendados, el Bogleheads Guide to Investing, luego me leeré el Common Sense on Mutual Funds de Bogle y cuando lo haga por fin me atreveré a intentar elaborar un asset allocation y escoger unos fondos para colocar los ahorros. Pediré ayuda al "consejo de sabios" por supuesto. Lo que más me cuesta es comprender como manejarme con los ETFs en cuanto al tema fiscal: declaracion de diviendos, etc...

Valentin (2012-05-28 11:03:11)
@ Saludos Antonio, Puedo ofrecerte los resultados de una cartera completamente de renta variable, con diversificación internacional, ponderaciones algo distintas a la tuya. Concretamente: Europa 40 % America 30 % Asia 30 % Las rentabilidades las calculo en base a años naturales (de Enero a Diciembre), con los siguientes resultados en Euros: 2010: 30,52 % 2011: -13,03 % Por lo que la rentabilidad anualizada de estos dos años es de 6,54 % (en cuya rentabilidad no he incluido los dividendos arrojados en cuenta corriente). Por comparar, el Bestinver Internacional obtuvo un 4,58 % de rentabilidad anualizada (pero ellos incluyen la reinversión del dividendo). La rentabilidad desde primeros de este año 2012 a 12-05-2012, la rentabilidad es de 11,50 % (siempre en Euros y sin la reinversión del dividendo). Vamos, que no hay razones de queja!!! Saludos, Valentin

Valentin (2012-05-28 11:07:24)
@Antonio ¿La rentabilidad que expones es "anualizada" y en "Euros"?. Apreciaría si en tus próximos gráficos pusieses estas matizaciones. Gracias. Saludos, Valentin

Valentin (2012-05-28 11:56:26)
@Antonio Esta es mi distribución por país, mercado(Dev=Desarrollado, EM=Mercado emergente), y ponderación en cartera de renta variable. La ponderación de la cartera vista desde Large.Mid-Small Caps, es de 20 %, 40 %, 40 % respectivamente. USA Dev. 20,00 % Japan Dev. 9,28 % United Kingdom Dev. 8,91 % Canada Dev. 5,16 % China EM 4,71 % Korea EM 3,74 % Germany Dev. 3,67 % Taiwan EM 3,50 % Brazil EM 3,42 % France Dev. 3,40 % Switzerland Dev. 2,99 % Australia Dev. 2,19 % Italy Dev. 1,88 % India EM 1,76 % Sweden Dev. 1,70 % South Africa EM 1,64 % Russia EM 1,40 % Netherlands Dev. 1,32 % South Korea Dev. 1,24 % Spain Dev. 1,20 % Finland Dev.

1,18 % Mexico EM 1,14 % Malaysia EM 0,94 % Hong Kong EM 0,79 % Indonesia EM 0,76 % Thailand EM 0,58 % Chile EM 0,48 % Turkey EM 0,42 % Poland EM 0,38 % Singapore Dev. 0,32 % Norway Dev. 0,30 % Philippines EM 0,28 % Belgium Dev. 0,20 % Ireland Dev. 0,20 % Colombia EM 0,16 % Denmark Dev. 0,14 % Peru EM 0,14 % Austria Dev. 0,12 % Israel EM 0,08 % Egypt EM 0,08 % Czech Republic EM 0,08 % Greece Dev. 0,06 % Hungary EM 0,06 % New Zealand Dev. 0,04 % Portugal Dev. 0,04 % Isle of Man 0,02 % Saludos, Valentin

Álvaro (2012-05-28 14:00:49)
@Valentin, yo creo que viendo la gráfica está claro que son rentabilidades absolutas. Aprovecho para preguntarte por los productos que utilizas para formar tu cartera, ¿son acciones directamente, fondos o combinación de acciones y fondos? En caso de usar fondos, ¿puedes indicar cuáles?

Álvaro (2012-05-28 14:33:16)
Sobre las consultas, me llama mucho la atención como es habitual que mucha gente que escribe a Antonio no entiende la temática del blog, leen "Inversor inteligente" y hale a preguntar a saco todo tipo de cuestiones de bolsa e inversión que nada tienen que ver con la filosofía inversora del blog. Es posible que mi sugerencia esté fuera de lugar, pero creo que se deberían filtrar un poco las consultas publicadas para evitar el ruido, seleccionando las más interesantes y extendiendote un poco más en las respuestas. Sobre las de hoy, algunos comentarios personales: @MARGARITA, la gestión pasiva o indexada no tiene nada que ver con un perfil conservador, los activos de riesgo (renta variable) son igualmente de riesgo se use un fondo de gestión activa o pasiva. Viendo tu comentario y tu necesidad de obtener rendimientos positivos constantes, creo que el perfil buscado es claramente conservador y deberías invertir la mayoría del dinero en activos de renta fija (la RF de corto-medio plazo no te asegura vencer todos los años a la inflación, pero será lo más cercano a ello que podrás encontrar). Ahora bien, está demostrado que un porcentaje pequeño de renta variable (entre un 10 % y un 20 % de la cartera) mejora el rendimiento global de la misma reduciendo a su vez la volatilidad (riesgo). Pero para que esto funcione tienes que rebalancear anualmente la cartera y no fijarte excesivamente en los rendimientos de cada parte de la cartera, sino en su rendimiento total. @SERGIO, me hace gracia lo de comprar la vivienda "cuando deje de bajar", ¿acaso quieres comprarla cuando vuelva a subir y por tanto esté más cara que ahora? Porque al igual que en la bolsa, no hay ningún método fiable para encontrar el precio mínimo de compra, por tanto el mejor consejo es el que te ha dado Antonio: compra la vivienda que te guste cuando puedas conseguirla al precio que te puedas permitir. Y si ese momento ya ha llegado, comprando la casa terminará tu sufrimiento sobre la posible quiebra de tu banco. Por otro lado, pasar de un perfil ultraconservador (90 % en depósitos) a una cartera para especular con divisas sería un enorme error.

Valentin (2012-05-28 14:56:32)
@Hola Alvaro, Esta cartera en concreto, representa una cartera global compuesta por 5 productos (ETFs) de réplica física. Todo de acciones. No contiene Commodities, Reits, etc. Es una pura composición de acciones a nivel mundial y sin apalancamiento. He expuesto la distribución por país, para que os hagáis una idea de la distribución, en la que el peso está en la mediana y pequeña capitalización. Por lo demás, no puedo ser más preciso y dar a conocer los productos de la composición de la cartera. Lo siento. Saludos, Valentin

Lluís (2012-05-28 15:41:14)
@Alvaro, el tema fiscal de los ETF es practicamente idéntico al de las acciones. La única diferencia es que en dividendos de acciones los primeros 1.500 euros estan exentos de tributación, cosa que no ocurre con los ETF, en los que los dividendos tributan desde el primer euro.

Lluís (2012-05-28 15:42:27)
Perdón, cite a @Alvaro y quería citar a @Ivan.

Álvaro (2012-05-28 16:30:56)
@valentin, siento ser pesado, ¿Pero cuál es el motivo de no poder nombrar esos 5 ETFs que utilizas? Pq si son fondos cotizados entiendo que estarán al alcance de cualquiera :?

Valentin (2012-05-28 16:52:27)
@Alvaro, no eres pesado, son ETFs que puede comprar cualquiera. Todos bebemos de la misma fuente. Mis inversiones no las hago públicas, y responden a una estrategia de propio diseño personalizado. Esa es la razón. Hay muchas otras personas que no les importa decir en lo que invierten. Antonio ya os dice una buena estrategia, la de Bogle. Si algún día pensáis que habéis encontrado una estrategia o un método que podría aportaros rentabilidades superiores (a mayor volatilidad, claro) y queréis arriesgaros, pues podéis hacerlo, al menos con algo de dinero. Yo pretendo obtener rentabilidades superiores al del mercado, y no va con el enfoque de este Blog. Saludos, Valentin

Ivan (2012-05-28 17:06:21)
@Lluís Gracias por tu aclaración, pero en ocasiones os veo comentar aqui en el blog cosas relativas a fiscalidad de los ETF como el pagar un "doble tributo· por ejemplo si es un ETF americano y cosas similares que son las que me confunden. Me da algo de miedo ese aspecto en el sentido de no saber hacer bien la declaración una vez contase con esos activos en mi poder.

Tomás (2012-06-01 21:30:06)
Hola En primer lugar, saludos a todos ya que hace poco que descubrí este blog y es mi primer comentario. Estoy diseñando mi cartera y tengo una duda con la parte de renta fija de la misma. Estoy dudando entre estos dos fondos: Fidelity Euro Short Term Bond (LU0346393613) o Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R (LU0167160653). ¿Cual os parece mejor y por qué? Saludos

pacom (2012-06-02 15:16:29)
@Álvaro tienes razón con lo de los derivados, gracias por el apunte, lo he comprobado y me quedo más tranquilo

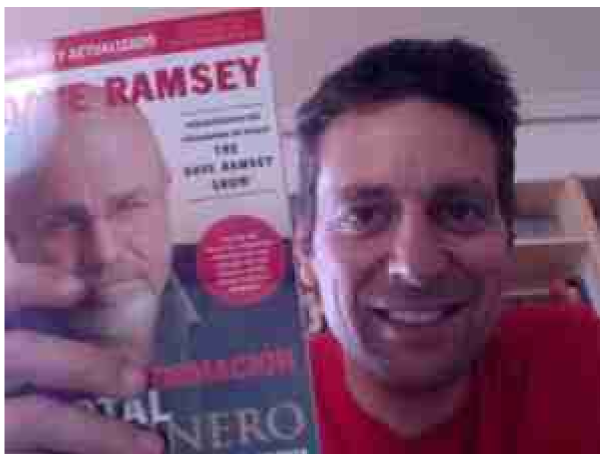
Antonio R. Rico (2012-06-03 13:19:53)
@Tomás, no hay gran diferencia entre ellos. No sé si será uno mejor que el otro. Tienen precios y cartera parecidas, y son dos gestoras de renombre. Desde luego te harán el mismo apaño. @Melecio, yo tampoco tengo nunca claro, o mejor dicho, nunca estoy muy seguro si los costes que pienso que un producto tiene son esos realmente. La industria financiera y su lado oscuro... De todos modos, en lo que a este fondo se refiere, si comparas su rentabilidad con la del índice a un año, podrás ver como la diferencia es 0,35 %. Su TER publicado.

Crazybone (2012-06-03 23:23:23)
Hola Tomas, yo tengo el de Fidelity pero estoy pensando en cambiarlo al Blackrock Bond short A2 , vencimientos mas cortos, mejor calidad crediticia y mejor comportamiento largo plazo. No esta en Selfbank aunque lo he solicitado

Tomás (2012-06-06 21:00:43)
@Crazybone, le echare un vistazo al fondo de Blackrock. De todas formas, si los de Selfbank lo incluyen, por favor, dinoslo que seguro que a mas de uno le interesa. Gracias Saludos

1.6 junio

La Transformación Total de su Dinero (2012-06-01 09:00)

[1] 

"¡Tan perdido como una pelota en la maleza! Así es exactamente como me sentía. Aunque eso fue hace quince años, puedo aun experimentar mis sentimientos como si fuera ayer. Descontrolado, perdido, sin la energía necesaria, me veía arrastrando mi tristeza por el cuarto como las sombras de la tarde en un día de invierno. Sentado otra vez en la mesa de la cocina, con demasiado mes por delante y acabándose el dinero, no estaba para bromas. No me sentía un adulto poderoso, al contrario, en mi interior había un niñito con mucho miedo: miedo a las cuentas mensuales, miedo al pago de la hipoteca de ese mes, y totalmente aterrorizado cuando consideraba el futuro. ¿cómo iba yo a enviar a los hijos a la universidad, a jubilarme, adisfrutar de la vida y a no vivir bajo la preocupación del dinero?

Así es como comienza [2]La Tranformación Total de su Dinero, de Dave Ramsey. Autor de varios best sellers del Ney York Times, y presentador del exitoso programa de radio [3]The Dave Ramsey Show, Ramsey propone en este libro de autoayuda un plan efectivo para alcanzar el bienestar económico.

Existen un montón de planes para hacerse rico rápidamente, con ideas pretenciosas que te llenan de pájaros la cabeza pero que al final no producen ni un solo euro para tu bolsillo, o lo que es peor, te hacen un roto bastante gordo en tu economía familiar o personal. Contra esto, Ramsey propone una estrategia simple y sencilla (benditos adjetivos que nunca dejarán de leerse en este blog) para transformar los hábitos financieros:

1. Diseñar un plan seguro para pagar todas las deudas (coches, tarjetas, casa,..., todo). El autor tiene la sana obsesión de poner en primer lugar en la escala de importancia a la eliminación de las deudas. Para él, es el auténtico caldo de cultivo que renovará las finanzas de aquellos que están sumergidos en un mar de problemas económicos. Si priorizas dejar de ser un deudor, tus finanzas se sanearán.

2. Reconocer los principales mitos financieros más peligrosos. Aunque los veremos en profundidad en próximas entradas dedicadas a este libro, algunos de ellos son:

- La deuda es un instrumento y debe usarse para crear prosperidad.

- Al servir de avalador estoy ayudando a un amigo o familiar.

- Tener un coche cada tres años es un estilo de vida que te beneficia.

- La consolidación de deudas es una bendición porque tienes un pago más pequeño.

3. Obtener unos ahorros grandes para situaciones de emergencia y para tu retiro. Lo que viene a ser el colchón de seguridad y la cartera de inversión. Es un tema en el que se extiende menos el autor pero que también está presente entre sus claves para la seguridad financiera. Tendrás la oportunidad de leer sus opiniones de forma extensa en las siguientes entradas de la serie.

En resumen, un libro que propone hábitos saludables para tus finanzas, que por más trillados que los tenga el ciudadano medio, no hay forma de que se graben a fuego en sus mentes. Ejercitando las finanzas en la forma que propone Ramsey, el ahorrador tendrá pronto un músculo financiero que le facilitará librarse de la preocupación, el estrés y las deudas.

Puntuación de [4]La Transformación Total de su Dinero:

Sencillo: 9

Adictivo: 6

Práctico: 6

Mi puntuación global: 6,5

Recomendable: Sí, aunque tiende a meterse demasiado en temas morales.

1. http://www.amazon.com/transformacion-total-dinero-bienestar-economico/dp/1602551111CebW0QXW1OiGDw&usg=AFQjCNE-bdb4xafVVYm-p21O4oiKfAeO-g
2. http://www.amazon.com/transformacion-total-dinero-bienestar-economico/dp/1602551111
3. http://www.daveramsey.com/category/show/
4. http://www.amazon.com/transformacion-total-dinero-bienestar-economico/dp/1602551111

---

perdigon01 (2012-06-03 20:20:35)
Quiero abrir este hilpo poruqe me gustaría sacar un tema en cuanto a la transformación del dinero. Supongo que muchos habréis venido al mundo de la indexación desde las acciones, después de múltiples experiencias: por hartazgo del seguimiento de las mismas, por falta de tiempo... Quisiera preguntaros si en su momento decidísteis vender todas ellas en un momento, esperar a una buena ocasión... y con el dinero obtenido si establecísteis un sistema de "reinversión en fondos" o lo hicisteis en sólo 2 ó 3 golpes. Cada día estoy más convencido a dar el "gran salto". Lo único que me retrasa es las pérdidas acumuladas en mi cartera Ibex. No sé si esperar a que se recuperen (quizá pasen 2 años, qué sé yo...) o vender y establecer una hoja de ruta. Me dan rabia las minusvalías actuales, pero lo mismo es dilatar el proceso "sine díe". Además el tarifazo de R4 es lo que me anima a decirles bye, bye. Dado que quieor vender un piso y generare plusvalías, lo mismo ahora es el momento de sacar las munusvalías a colación....????? Gracias y un saludo...

Antonio R. Rico (2012-06-03 21:44:32)
@perdigon01, te doy mi opinión. En este mismo blog se ha podido ver mi proceso de conversión a boglehead. En el momento en que me di cuenta que ésta era la mejor forma de invertir para mí, fui tomando las decisiones de traspasos y ventas de inmediato. ¿Para qué esperar si lo supuestamente mejor es otra cosa distinta a la que ahora tienes?

igor76 (2012-06-03 21:47:45)
@perdigon01, Me surge la duda de si las minusvalías de la venta de acciones se pueden compensar con las plusvalías de la venta de un piso...

perdigon01 (2012-06-03 23:20:18)
@igor76 Por lo que tengo entendido sí se pueden. @Antonio, entiendo tu punto de vista, pero con objeto de optimizar mis beneficios, entiendo que he de disminuir las pérdidas, de ahí mis dudas. Ten en cuenta que ahora las munusvalías son grandes...

perdigon01 (2012-06-03 23:22:33)
Entiendo que todo empieza desde el momento que veo que el seguimiento de mi cartera de acciones me suponen un esfuerzo titánico. Prefiero el automatizar mis acciones y disfrutar con otras cosas más: la familia, el deporte, la lectura... De hecho el leer tu blog me permite un enfoque más placentero de la inversión. Entiendo que es un rollo leer cada día Expansión, para darte cuenta de que eres un tonto...

Antonio R. Rico (2012-06-04 00:40:26)
@perdigon01, has hecho un resumen muy gráfico de algunas de las razones por las que merece la pena hacerlo. Creo que ya estás en [1]el camino...

1. `http://inversorinteligente.es/el-monje-que-vendio-su-ferrari-el-poder-de-la-disciplina.html`

Crazybone (2012-06-04 09:07:20)
Yo no vendería con unas pérdidas tan abultadas, máxime cuando se deben a un extremado pesimismo que puede cambiar en cualquier momento. Vendería las acciones con pérdidas asumibles o aquellas con beneficios pero no las demás.

bolsajunior (2012-06-16 15:53:55)
Hola @perdigon01 si quieres enviarme tu cartera a mi mail te puedo aconsejar desde el punto de vista técnico(soy inversor de medio plazo) y fiscal. mi correo es nombre@gmail.com nombre es el que sale en "comentario por" Saludos.

CarlosC (2012-06-22 23:21:37)
El libro en general me ha gustado, aunque mi preferido en este tema es La bolsa o la vida: http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-3-la-bolsa-o -la-vida.html Ambos hacen hincapié en la famosa frugalidad: http://inversorinteligente.es/repudiada-frugalidad.html Una buena idea del libro es el fondo de emergencias de 1.000 dolares, conozco a gente que vive al día y cuando hay una emergencia tiran de la tarjeta de crédito, como relata el libro. Por cierto que la traducción del libro al castellano es bastante mala y hay traducciones raras. Y como comentas @Antonio, tiende a enlazar con temas morales/religiosos. Una cosa que he leído ya en otros libros como Bogleheads, es el tema de seguros que cubran la incapacidad, me ha parecido bastante interesante, aquí en España no están nada extendidos, y los que hay solo cubren la incapacidad total, con lo cual no te cubren si puedes seguir desempeñando otro trabajo que no sea el habitual.

Antonio R. Rico (2012-06-23 11:02:49)
@CarlosC, muchas gracias por dar tu opinión sobre el libro y por enlazar a otras entradas del blog. Efectivamente la traducción es muy cutre y, en cuanto a los seguros, creo que en [1]ingdirect tienes seguros de vida muy económicos, tanto para cubrir sólo el fallecimiento como como otras circunstancias extra.

1. `http://www.ingdirect.es/seguros-vida/`

Duelo de Carteras Permanentes: PERM vs PRPFX (2012-06-04 09:05)

A principios de febrero de 2012 vimos como nacía [1]el primer ETF que replicaba el comportamiento de una [2]cartera estilo Harry Browne. Para un inversor americano, es una forma sencilla, fácil y barata de tener una parte de su patrimonio invertido en un producto que cumple con las premisas de comportamiento que requería el creador de la cartera permanente.

Recordemos la composición del [3]Global X ETF:

20 % Oro

5 % Plata

25 % Cash

25 % Bonos USA de muy largo plazo

25 % Acciones, divididas en:

9 % Acciones growth USA

3 % Small caps

3 % International stocks

5 % Reits

5 % Commodities

Una cartera que es capaz de resistir sin grandes sustos cualquiera de las cuatro situaciones principales del comportamiento económico: Bonanza, Recesión, Inflación y Deflación.

En el mercado USA ya existía desde hace muchos años un fondo de inversión que tenía como filosofía la misma enseñanza de Browne. De hecho, el político y economista libertario, participó en el desarrollo de la cartera objetivo del fondo. Se trata del [4]Permanent Portfolio Fund (PRPFX), y esta es su cartera base:

20 % Oro

5 % Plata

10 % Bonos Suizos

15 % Acciones USA Growth

7,5 % Acciones Reits

7,5 % Acciones Commodities

35 % Bonos USA de distintos vencimientos, tendiendo la media al corto plazo

Una cartera que ha funcionado genial durante las últimas décadas y que cuenta con la admiración de millones de inversores americanos. De hecho, muchos miembros del [5]foro bogleheads USA confiesan tener participaciones de este atractivo fondo.

Algunas de las diferencias entre ambos son:

- Metales preciosos. El fondo posee los metales de forma física, en monedas y lingotes. El ETF los posee en forma de ETCs. Prefiero el primero de ellos, y a buen seguro también lo preferiría Mr. Browne.

- Precio. El ETF tiene una comisión de gestión unas décimas menor que el fondo. Punto a favor del PERM.

- Inflación. En periodos inflacionistas, PRPFX cuenta con una segunda ayuda en forma de bonos en francos suizos, moneda que habitualmente se revaloriza con respecto al dólar cuando los americanos le dan a la maquinita de multiplicar los billetes verdes.

Existen algunas diferencias más, pero en realidad, no podemos saber qué fórmula exacta será la que mejor se comportará en los próximos años o décadas. De momento, sólo disponemos de la comparativa de los primeros 4 meses, en los que ha resultado vencedor el [6]Global X Permanent ETF:

[7] 

En un período de tiempo en el que tanto la bolsa como el oro se han portado mal con sus poseedores (recesión, cuando lo que mejor funciona es el cash), las carteras permanentes siguen vivas y preparadas para levantar la rentabilidad de sus inversores a poco que cambien las circunstancias actuales.

Si la inflación se apodera del mercado, los metales saldrán disparados. Si las buenas noticias comienzan a aparecer, las acciones ya habrán levantado el vuelo. Si se nos viene encima una deflación, serán los bonos los que jueguen su partido. ¿Qué crees que será lo que se nos vendrá encima? ¿Qué más da si tienes una cartera permanente :) ?

Por cierto, ya puedes reservar el [8]nuevo libro sobre la cartera permanente que publicará [9]Craig Rowland. Yo no he podido resistirme y ya he hecho el pre-order. Soy bastante fetichista para estas cosas, y me gusta la idea de tener la primera edición de este libro.

1. http://inversorinteligente.es/global-x-permanent-etf-no-es-una-cartera-permanente.html
2. http://inversorinteligente.es/cartera-permanente.html
3. http://globalxfunds.com/PERM
4. http://www.permanentportfolio.com/
5. http://www.bogleheads.org/forum/viewtopic.php?t=61964
6. http://inversorinteligente.es/global-x-permanent-etf-no-es-una-cartera-permanente.html
7. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/perm-vs-prpfx.png

8. http://www.amazon.com/gp/product/1118288254/
9. http://crawlingroad.com/blog/

Antonio R. Rico (2012-06-04 21:49:28)
@Jorge, por tus palabras, el gusto inversor que se te intuye y tu admiración por las ideas de Browne, la cartera permanente parece muy a tu medida. @esponja, enhorabuena por tus resultados. A ver que tal sigue el dólar con respecto al euro en los próximos años. Bonita cartera.

esponja (2012-06-04 18:09:46)
Aunque tiene muy poca vida todavía, he empezado una cartera permanente el 9/01/2012 y hasta la fecha + 5,49 % de rentabilidad, con el USD + 1,95 % VUG 25 % EDV 25 % GLD 25 % BSV 25 % Saludos

Jorge (2012-06-04 10:23:17)
Me confieso admirador de esta cartera y en general de las ideas libertarias de Browne. La primera edición del libro Fail Safe Investing se publicó en 1999, posiblemente el momento de la historia donde más se ha despreciado el oro, con la onza rozando los 300 $ y bajando. En un párrafo del libro, el señor Browne dice algo así como: "quién sabe si algún día el oro nos va a salvar". Desde luego que no se equivocaba, con la onza a 1600 $ y las acciones en clara tendencia bajista. Nadie sabe exactamente lo que va a ocurrir, pero por mojarme un poco, creo que el oro va a seguir tirando de esta cartera en los próximos meses.

perdigon01 (2012-06-05 08:41:39)
@esponja, aprovecho para preguntarte con esto de los tarifazos... ¿dónde tienes esos ETFs?, y si la comisión es aceptable.

esponja (2012-06-05 10:25:01)
Hola @perdigon01 De momento R4 y no tengo intención de cambiar, por una simple razón. Mi estrategia es la de seguir las recomendaciones de Harry Browne, y lo haré de forma global, de momento estoy 100 % USD(como apunta Antonio) pero con el tiempo iré diversificando en divisas, gestoras y fondos, con sus pros y sus contras (entre otros no tener siempre las mejores condiciones). Un saludo

Valentin (2012-06-05 11:16:47)
"Si se nos viene encima una deflación, serán los bonos los que jueguen su partido. ¿Qué crees que será lo que se nos vendrá encima?" ¿De verdad pensáis, que si viniese hoy una deflación, jugarían los bonos su partido?. Esa rentabilidad (ese partido) ya se ha jugado. Cuando en el año 1989 (creo recordar) los tipos de interés en usa estaban entorno al 18 %, cayendo hasta hoy en día a niveles muy muy jajos; véase http://www.rankia.com/blog/iruzubieta/1302656-panico-comprador-bonos -refugio-cot-alerta Hagan números, señores, hagan números!!!. Saludos, Valentin

Valentin (2012-06-05 12:08:09)
Ya me conocéis, y sabéis que a mi no me gusta la cartera permanente. Os pongo un enlace en el que William Bernstein opina lo mismo que yo, es más, añade, que el tracking error es"ciertamente bastante elevado", y que hoy a diferencia en el pasado, el Oro y la Deuda a largo plazo está caro. William Bernstein sobre la "cartera Permanente", año 2010. http://www.efficientfrontier.com/ef/0adhoc/harry.htm Saludos, Valentin

Jorge (2012-06-05 13:35:08)
Valentín, posiblemente la deuda a largo esté sobrecomprada actualmente, pero no creo que sea el caso del oro, muy lejos de su pico real en 1980, y con tres cuartas partes del mundo menos invirtiendo en él (rusos, chinos, países del Este tenían cerrados los mercados). Lo que en teoría está barato ahora en la cartera permanente es la renta variable. Al rebalancear, vendemos lo que ha subido (caro) y compramos lo que ha bajado (barato), y nos vamos preparando para cuando otro activo sea el protagonista. En la cartera permanente debería haber siempre un activo

que se comporte muy bien (ahora el oro), que tire del otro o los otros dos que se comporten regular o mal. El cash aporta el componente de estabilidad, clave para mantener relativamente baja la volatilidad. A la hora de evaluar la cartera permanente hay que verla como un todo, no podemos criticarla porque haya algún activo que se comporte mal porque lo lógico es que sea así por la propia definición de la cartera permanente, y además es lo que se busca: la volatilidad de cada activo por separado es a la larga lo que hace que la cartera tenga una buena rentabilidad. Que curioso, que en los 90 los principales detractores de la cartera permanente argumentaban que era absurdo invertir en oro, el cual ha terminado tirando de esta cartera durante más de una década.

Valentin (2012-06-05 15:17:47)
Desconozco lo que hará el Oro en el futuro, ya que es un mercado estrecho (Poco Oro para tanto billete). Lo que ocurre es que es un mercado cuya cotización está completamente manipulada "especialmente" por Bancos Centrales, y grandes inversores institucionales. El Oro sube y baja de forma brusca en espacios de tiempo "relativamente cortos". En el siguiente (primer) gráfico de la página enlazada, se puede observar la cotización de la onza de Oro. http://www.markt-daten.de/charts/rohstoffe/gold.htm El mismo revela, que en cierta (o gran medida, depende del juicio de cada persona) medida, la cotización del Oro ya tiene hecha su recorrido al alza. Lo que pretendo decir, es que quien invierta hoy, con las valoraciones actuales tanto del Oro como de la renta fija a largo plazo, no puede esperar rentabilidades como la de los últimos 20 años, porque en aquella ambas clases de activos partían de valorizaciones más atractivas (ese es mi juicio). Evidentemente respeto el enjuiciamiento y valorización que hagan otras personas de datos disponibles. Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-06-05 16:29:38)
@Valentín, a tu pregunta "¿De verdad pensáis, que si viniese hoy una deflación, jugarían los bonos su partido?", mi respuesta es un sí muy rotundo, si es que realmente la eurozona entra en deflación. El rendimiento medio de los bonos americanos a 30 años en periodos que posteriormente se vieron como deflacionistas es muy positivo. En el enlace que nos dejas toman a Alemania y USA como ejemplo, pero la zona euro no es sólo Alemania. España o la zona euro en general (que es a lo que yo me refería) puede estar en recesión mientras Alemania no. Creo que no se pueden usar datos alemanes para elaborar un juicio de los bonos de la zona euro en general. De hecho, [1]Marc de Mesel, estudioso belga de la cartera permanente, se niega a comprar bonos a largo plazo de la eurozona, por su alocada correlación y descorrelación con la bolsa. Sólo compra deuda alemana, más fiel a la hora de ir a la contra de la renta variable. De todos modos, si el Barça va perdiendo, ¿debemos confiar en que Messi juegue su partido y ayude a remontar? Pues yo pienso que sí, aunque haya algún partido en el que no lo consiga. No vamos a dudar de él cuando casi siempre cumple. De modo que, si los bonos a largo plazo están sobrevalorados, no serán los que tiren de la cartera permanente, y no será en un periodo deflacionista, pero será otra de las clases la que lo haga. ¿Qué más da si lo que viene es deflación o no? ¿Qué más da lo que hagan los dichosos bonos? Por otro lado, ¿hace 20 años estaba barato el oro? Pues menos mal porque en la década de los 90 llegó a caer un 50 % y fue precisamente la bolsa la que tiró de la cartera permanente: http://2.bp.blogspot.com/ _bH _i2OLPOjU/TBiOYMGzHhI/AAAAAAAAErA/HFyz8xT-IrSA/s1600/PP _USA _90.gif De todas formas, quedan aquí escritas tus impresiones sobre el futuro de la cartera permanente. El tiempo te dará o quitará la razón, pero te auguro la misma suerte en tu predicción negativa que la que corrieron sus anteriores detractores en los pasados 40 años. :) Quién sabe... @Jorge, veo que has pillado la filosofía de la cartera. No se trata de ver si un activo está ahora tan bien que no merezca la pena comprarlo, se trata de algo más. De no especular, de no predecir, de no preocuparse por la coyuntura económica, de diversificar en clases de activos, en productos, en depositarios, en países,..., se trata de dejar que la cartera fluya sola mientras gozas de la tranquilidad que te da saber su rentabilidad media en los últimos 40 años y su bajísima volatilidad. ¿Qué más da si lo que viene es deflación o no? ¿Qué más da lo que hagan los dichosos bonos? Importa un pimiento.

1. `http://www.marcdemesel.be/`

Antonio R. Rico (2012-06-05 16:45:12)
Por cierto, os dejo un estudio detallado de Marc de Mesel sobre el rendimiento de la cartera permanente en los últimos 40 años, con el rendimiento anual de cada clase de activos, medias de cada década, media total, de distintas zonas geográficas como USA, Europa, Japón o UK. Digno de ver. Encabeza la página una tabla actualizada al día de la situación de la cartera permanente euro, en la que podemos ver como los bonos a largo plazo favorecen la rentabilidad positiva actual de la cartera. http://www.marcdemesel.be/p/permanente-portefeuille.html

esponja (2012-06-05 17:26:27)
Como no hay boton de "recomendar" "Recomiendo" el comentario de Antonio.

Jorge (2012-06-05 18:54:21)
Valentín, tu gráfico no tiene en cuenta la inflación, en el 1980 el oro llegó a rozar los 2500 dólares del 2011. http://en.wikipedia.org/wiki/File:Gold _price _in _USD.png El dinero fiduciario tiende a perder su valor con la inflación, el enemigo número uno del ahorrador.

Álvaro (2012-06-05 21:12:30)
@antonio, las tablas del belga son alucinantes, un rendimiento tan elevado con tan baja volatilidad es difícil de creer, pero no deja de ser invertir mirando al retrovisor, y además en un periodo de tiempo relativamente pequeño y con sus circunstancias particulares. Por otro lado, es una rentabilidad teórica y en la práctica intuyo que los costes de seguir la estrategia (especialmente si seguimos al pié de la letra las indicaciones de browne) pueden ser elevados.

aitor (2012-06-05 22:37:12)
@Álvaro, creo que 40 años empieza a ser un periodo cuando menos significativo. Obviamente el futuro es incierto, pero se trata de estar lo mejor preparado posible para todo tipo de escenarios, y en ese sentido la cartera permanente me parece que está muy bien. Hay que recordar que Harry Browne desarolló su idea inicial (la que refleja el fondo PRPFX) y la dejó de la siguiente manera: 25 % CASH: RENTA FIJA TESORO USA MENOS DE 1 AÑO (en principio un vencimiento medio de 2 a 3 años podría ser válido y se le sacaría un rendimiento ligeramente superior). Por ejemplo SHV o SHY en ETFs 25 % RENTA FIJA TESORO USA MÁS DE 20 AÑOS. Por ejemplo el ETF TLT. 25 % RENTA VARIABLE MERCADO USA: Aquí Harry Browne recomendaba comprar mercado, sin tratar de adivinar qué puede ser mejor (large cap, small cap, value, growth...). Un ETF muy bueno para esto es VTI. En principio consideraba que no era necesario comprar RV INTERNACIONAL, pero admitía que sobre un 15 % (pongamos en números redondos un 5 % de la cartera) no haría mal alguno. 25 % ORO: Recomendaba ORO FÍSICO de inversión (monedas de 1 oz. como las American Eagle, Krugerrand... o lingotes). Hoy en día por comodidad, etc. se puede tener total o parcialmente mediante ETFs: GLD, IAU, SGOL, PHAU, ZGLDUS, ZGLDEU... Así que es muy sencillo crearse una cartera permanente USA según los criterios de Harry Browne con ETFs: 25 % SHY. Coste 0,15 % 25 % TLT. Coste 0,15 % 25 % VTI. Coste 0,06 % 25 % Por ejemplo ZGLDUS. Coste 0,40 % Coste de la cartera: 0,19 %. Muy bajo. Habría que añadirle el coste fiscal por las distribuciones de SHY, TLT y VTI, que podría rondar el 0,30 %. Coste total aproximado: 0,50 %. No se puede decir que sea caro teniendo en cuenta lo que ofrece.

Álvaro (2012-06-06 04:05:12)
@aitor, 40 años son y no son significativos. En cualquier momento puede haber un cambio (como lo fue el fin del patrón oro justo en el inicio histórico de la cartera permanente), y lo que funcionó durante esas décadas (o la mayoría de ellas, pq en los 80 y 90 una cartera típica de RV/RF tendría resultados bastante mejores) dejar de hacerlo. Pq como advierte Valentín el mercado del oro es fácilmente manipulable y por tanto impredecible, y una cosa es esconder unos cuantos lingotes o monedas por lo que pueda pasar, y otra muy distinta confiar el 25 % de nuestro patrimonio en ello. Sobre los costes, pues evidentemente usando ETFs tendrás los similares a cualquier otra cartera (aunque te falta sumar los costes fiscales de los rebalanceos y en este caso al ser activos tan volátiles serán elevados). Pero si seguimos los prudentes consejos de Mr. Brown para conseguir seguridad además de rentabilidad (oro físico, diferentes gestoras y depositarios repartidos por el mundo, etc.), tendremos sí o sí una cartera compleja y costosa de manejar.

aitor (2012-06-06 09:01:20)
@Álvaro, está claro que el futuro es impredecible y todo puede cambiar, pero parece muy improbable que el oro deje de tener valor a muy largo plazo, lleva miles de años teniéndolo. Por un lado está muy descorrelacionado con los demás componentes de la cartera, con lo cual disminuye la volatilidad de la misma, y por otro lado te puede salvar en escenarios en los que tu moneda local sufra una inflación muy fuerte o directamente se desintegre. La cartera

permanente no está concebida para ser la mejor en rentabilidad, sino para ser de las mejores en rentabilidad/riesgo (y volatilidad); y en este sentido se ha comportado mejor que una cartera tipo boglehead en los últimos 40 años. Estoy contigo en que destinar un 25 % de tu cartera a comprar oro da que pensar, pero hay que valorar la cartera en su conjunto, y los resultados están ahí, dando un 4-5 % de rentabilidad real después de inflación de forma muy regular en escenarios muy variados. Sobre los costes, yo no veo que tenga problema alguno; al menos no más que otro tipo de carteras. En el ejemplo que he puesto con ETFs, sustituyes SHY por un ETF de SPDR o Schwab equivalente y ya tienes el dinero repartido en 4 gestoras. Puedes añadir oro físico, cash y renta fija usa largo directo en mercado secundario y aun diversificas más sin añadir prácticamente costes. Lo repites en otro broker y lo tienes a mi modo de ver muy diversificado en este sentido sin sobrecoste. En el post anterior me ha faltado el coste fiscal de los rebalanceos. Si estás en época de aportaciones, este coste te lo puedes ahorrar aprovechando las aportaciones para rebalancear. Si no, pues tendrá un pequeño impacto (igual que en cualquier otra cartera por otra parte). En cualquier caso los rebalanceos tampoco son muy frecuentes, y puedes pasarte varios años sin rebalancear.

Jorge (2012-06-06 10:22:17)
Lo que está manipulado no es directamente el mercado del oro, sino el del dinero con el que se paga (papelitos de colores), que es muy distinto.

Valentin (2012-06-06 10:38:42)
Quien pretenda formar una cartera permanente, debería hacerlo mediante ”Oro-físico” (y no mediante ”Oro-papel”), pues no son productos sustitutivos. Os dejo un artículo sobre el Oro, que espero os sea interesante (en inglés): http://www.financialsense.com/contributo rs/erik-townsend/so-you-think-you-own-gold Saludos, Valentin

Álvaro (2012-06-06 18:02:20)
Acabo de leer el artículo de Bernstein que indicó valentín unos mensajes atrás, es muy interesante, gracias! En realidad no critica la cartera permanente, sino el uso de la misma que habitualmente se hace. Según explica, el ”tracking error” respecto a una cartera típica de RV/RF es significativo, de modo que la mayoría de inversores de la cartera permanente no es fiel a la misma y entran y salen de ella dependiendo de lo que haga el mercado (y ya sabemos las consecuencias de ”vender barato y comprar caro”). Parece de perogullo, pero tras una década de resultados mediocres en la bolsa parece que mucha gente se interesa ahora en la cartera permanente, ¿Esta misma gente aguantará si la RV empieza a tirar del carro, con solo un 25 % en la cartera? Obviamente lo mismo suele pasar con los inversores poco disciplinados que invierten solo en RV y RF, pero si somos disciplinados y podemos soportar la mayor volatilidad una cartera tradicional probablemente aumente nuestra riqueza mucho más en el largo plazo.

Antonio R. Rico (2012-06-06 19:03:41)
Veremos si dentro de 10 años, el bueno de Bernstein no tiene que escribir una segunda parte de su artículo y lo titule ”Apologize about Harry” :) , aunque como comenta @Alvaro, la mayoría de las veces quien realmente hace una cartera mala es su propio poseedor.

Juan (2012-06-06 21:20:59)
añado otro elemento: hace 40 años el oro estaba a menos de 100 dólares la onza y ahora creo que está más o menos a 1.500 $. Incluso calculando un 120 % de inflación (3 % anual * 40 años), está claro que está en un pico muy alto. Otra cosa, el 25 % dedicado a oro está pensado para que dé rentabilidad en periodos de fuerte inflación, ¿no hay otras inversiones que funcionen bien con la inflación, por ejemplo la inversión inmobiliaria? ¿no se puede meter en ese 25 %? (el etf y el fondo que Antonio ha puesto tienen un porcentaje en REIT)

Antonio R. Rico (2012-06-06 22:44:52)
¿Qué más da a que precio esté hoy el oro o cualquiera de sus clases de activos? ¿Es que hay que meter hoy mismo todo el dinero del mundo en la cartera? ¿No hemos quedado que el pequeño inversor de largo plazo va metiendo poco a poco sus ahorros en la cartera? Si se invierte en la cartera permanente durante 30 años, ¿a qué precio estará en oro dentro de

7? ¿Y los bonos dentro de 12? ¿Qué más da al precio que estén hoy cuando se invertirá cada mes, trimestre, semestre o año, durante 3 décadas? Si el oro parece estar barato dentro de 15 meses, ¿pasa la cartera permanente a ser una opción ideal? Es clave ver las cosas con perspectiva, y no especular nunca con predicciones tan hipotéticas como inútiles.

Albert (2012-06-07 11:04:48)
Yo sigo teniendo la misma duda con esta cartera. ¿La correlación entre el oro y las monedas seguirá siendo la misma? ¿La correlación entre el oro y el euro, será la misma que entre el oro y el dolar?

Valentin (2012-06-07 15:45:32)
Si entiende un poco el idioma inglés, mira este vídeo al inicio de la página. Puede que te aclare algunas dudas: http://symmetricinfo.org/2011/03/what-is-the-relationship-between-th e-us-dollar-and-gold-prices/ Saludos, Valentin

Juan (2012-06-07 16:14:58)
@Antonio Tienes razón. Yo es que estaba pensando en la idea de alguien que SE PASASE a la cartera permanente. Si haces pequeñas contribuciones periódicas diluyes automáticamente el riesgo de entrar "en mal momento".

Antonio R. Rico (2012-06-07 16:30:50)
Os copio aquí la frase de Bernstein a la que creo que se refería @Álvaro y que viene a decir algo que creo que @Albert también apuntó en las primeras entradas referidas a la cartera permanente: "But there will come a time when it's just going to be years at Weight Watchers for those assets, and I doubt most investors will have the discipline to stick with this strategy." Efectivamente se refiere a la fidelidad del inversor con su cartera, y no a que no vaya a funcionar bien. Con esa volatilidad, ¿qué más se puede esperar?

Valentin (2012-06-09 13:05:14)
@Antonio Porque, por ejemplo en el caso del Oro, en el que la reversión a la media puede tardar una generación completa, apenas habrá persona que aguante esa disciplina: Bernstein sobre el Oro en carteras de inversión:

> What percentage of investors has the discipline to stay the course with an asset capable of withering away for an entire generation before reverting to its mean? (If indeed the past 41.5 years have given us a realistic picture of its mean.) I wouldn't even venture a guess, but I'm pretty sure that the answer is not too far above zero.

Más detalles, véase artículo: http://www.efficientfrontier.com/ef/adho c/gold.htm En cualquier caso, me gustaría exponer un par de frases (o reglas) para todos: a) Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. b) Volatilidades pasadas no garantizan volatilidades futuras. c) El largo plazo, es tan largo como su horizonte de inversión, y no como el periodo histórico largoplacista (ya que este último suele ser mayor a nuestro horizonte de inversión). Un saludo a todos, Valentin

Albert (2012-06-12 12:07:50)
Muchas gracias por el vídeo Valentín. Hoy mirando en el foro bogleheads, he encontrado [1]una entrada que expone bastante bien mis miedos con el oro:

> the concern is that, at some point, (along with diamonds) everyone will turn rational and realize that we're talking about a shiny metal/rock here. we don't need to adorn our pharaohs (etc.) anymore. we could even probably synthesize a million things that are a million times more beautiful than gold. it's just another fiat currency. it only has power that is given to it in late-night informercials. it's like that old dude that hangs around the office that you can't fire because "he's always worked here". it's 2011, and humans haven't perfected the prefrontal cortex yet. there's hope that they will at some point, and will start to consistently value things according to their actual...value. incidentally, a PPer could even agree that gold is essentially worthless, but still want to invest in it as long as humans remain irrational. and humans can probably remain irrational longer than you can remain solvent. it may also be rational to bet on human irrationality.

1. http://www.bogleheads.org/forum/viewtopic.php?p=1148862#p1148862

Valentin (2012-06-13 20:04:11)
@Albert, ¿Conoces la razón por la cual los Bancos Centrales acumulan Oro? Te lo contaré: todos sabemos que un sistema monetario basado en papel y tipos de interés, no se sostiene en el tiempo. Ello quiere decir, que en algún momento histórico, y estas épocas temporales suelen ser de unos 60 años, hay que hacer un "reset" del sistema monetario. Ello significa, que cuando no se puedan pagar las deudas, habrá una devaluación de moneda, o hiperinflación, que frecuentemente a ocasionado guerras. Cuando un país entra por ejemplo en una hiperinflación, ningún otro país quiere esa moneda, y es dónde el Oro entra en juego. Si deseas como gobernante no dejar morir a tu pueblo, porque precisas bienes importados, éstos deberás pagarlos con Oro como moneda de intercambio, porque tu moneda-papel no vale nada (en el supuesto de hiperinflación). Por lo tanto, y a nivel de inversor particular, puedes comprar algo de Oro, para suplir este tipo de emergencias. Imaginaté, que tu o tu familia precise medicamentos, que en situaciones extremas no se importen, porque la moneda de tu país no valga nada, que solo pueda importarse mediante Oro (bien intercambiable o moneda aceptada a nivel mundial) y que el estado de tu país no tenga Oro para comprarlos. En este supuesto, si tu tienes algo de oro físico, podrías comprar esos medicamentos en el extranjero. Así pues, una función del Oro, es como la de un Seguro ante situaciones extremas, que más vale no tengamos que vivirlas. Pero si ocurren, hay tienes tu seguro, tu Oro. Otra función del Oro, podría ser el de la especulación. Es decir, sería como cuando compras una acción, con idea de venderla más cara, sin mirar sus fundamentales (y más bien por análisis técnico). A mi personalmente no me gusta esta función del Oro, porque es un bien completamente manipulado por grandes inversores (Bancos Centrales, Inversores institucionales, Hedge Fonds,..) que en cuanto encuentren otra Clase de Activo más prometedora, abandonarán el Oro, y mucho me temo que el pequeño ahorrador quedaría atrapado. En esos momentos de venta de Oro en grandes cantidades, no espero que haya liquidez para nosotros. Eso es lo que a mi me da miedo. Si miramos el Oro como inversión, pues no me gusta. Prefiero Acciones, que entiendo que en un plazo más corto de tiempo suele revertir a la media. Saludos, Valentin

Valentin (2012-06-13 20:10:02)
@ Albert, Por cierto, he escrito algo sobre el Oro que podría ser de vuestro interés, aquí: http://www.rankia.com/foros/bolsa/temas/907324-no-momento-comprar-or o?page=17 #respuesta _1314410 y aquí, http://www.rankia.com/foros/bolsa/temas/907324-no-momento-comprar-or o?page=18 #respuesta _1314410 Saludos, Valentin

Valentin (2012-06-13 20:14:50)
@Albert, Otra cosa que se me olvidaba, La inversión en Oro no debe ser desproporcionada. En la función como seguro, bastaría con un 5 % de la cartera. El oro, en mi opinión, no debería representar más de un 15 %, por mucho que otros nos digan que debe ser del 60 %, 75 % o 100 %. Lo mejor, es siempre estar diversificado, porque no hay ningún activo que sea 100 % seguro. Saludos, Valentin

Valentin (2012-06-13 20:23:50)
@ Albert, Los porcentajes en cartera que he dado arriba, NO se refieren evidentemente a una cartera tipo Browne, sino a una más general tipo Boglehead con Oro incorporado, para entendernos. Saludos, Valentin

Álvaro (2012-06-14 15:37:29)
@Valentín, 100 % de acuerdo con tus reflexiones sobre el oro, justamente comenté lo mismo el otro día: http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.htm l #comment-6848 Siendo detractor de los metales preciosos y los commodities en general como forma de inversión, el coste de oportunidad de mantener un 5 % de la cartera en oro (u oro+plata) creo que compensa su función de seguro ante futuras catástrofes financieras. Al fin y al cabo si la economía sigue funcionando bien y el oro baja un 50 % lo normal es que el resto de nuestra cartera (al menos la parte de RV) se revalorice, pero ante un "reset monetario" el valor que puede suponer solo ese 5 % es incalculable. Por otro lado pienso que la RV también sería un seguro a largo plazo ante la hiperinflación, pero durante un periodo de tiempo grande su valor sería escaso.

La Renta Fija No Es Tan Fija (2012-06-07 09:00)

Rafa me envía una consulta al mail que, aunque básica y de respuesta sabida por la mayoría, creo que es interesante aclararla para que los pequeños inversores novatos sepan a lo que se exponen al invertir los ahorros en fondos de renta fija.

> Hola Antonio
> ¡Enhorabuena por el blog! Me está ayudando mucho para empezar a invertir. Tengo bastantes dudas pero una bastante acuciante: ¿Realmente es menos arriesgado invertir en renta fija mediante fondos indexados que comprando directamente letras del tesoro o similares?
>
> Entiendo los riesgos de la renta fija (como explican por ejemplo en http://www.actibva.com/magazine/productos-financieros/riesgos-en- la-renta-fija) pero entiendo que estos riesgos se sufren si se quiere vender el activo antes de su vencimiento. Si yo compro una letra de 1000€ a un año y espero un año, salvando el riesgo de impago (que suponemos pequeño), ¿hay alguna posibilidad real de que pierda dinero con la inversión?
>
> Me surge la duda porque viendo los [1]fondos indexados de Amundi por ejemplo me doy cuenta de que no es extraño que su valor baje. Supongo que es porque deben hacer ventas "prematuras" para pagar a inversores que venden sus participaciones. ¿Es así? Si lo fuera, ¿no estaríamos entonces incurriendo en un riesgo que no sufriríamos si fuéramos "en solitario"?
>
> Muchas gracias por tu tiempo

Hola Rafa, entiendo tu pregunta y, aunque ya te respondí al correo electrónico, vuelvo a hacerlo para que los inversores que se inician como tú en este mundillo lo tenga un poco más claro.

El hecho de que los valores liquidativos de los fondos indexados de renta fija (no especulan con el comportamiento de los bonos) bajen de precio no tiene que ver con las "ventas prematuras para pagar a inversores que venden sus participaciones", sino con la bajada de precio de los bonos en los que están invertidos. Cuando los intereses de los bonos suben, el precio (y cotización en el mercado) de los mismos baja, y si ese bono está ya en una cartera de un [2]fondo de inversión, la bajada del precio afectará negativamente al valor liquidativo del fondo.

Del mismo modo, normalmente cuando la bolsa no funciona bien, la rentabilidad ofrecida por los bonos baja, ya que la renta fija se hace más atractiva al recibir capitales salientes de la renta variable, y esto va acompañado de una subida del precio de los bonos. Este encarecimiento en el precio repercute positivamente en el valor del fondo a corto plazo.

Con todo lo expuesto, a largo plazo, los fondos indexados de [3]renta fija deberían dar un rendimiento cercano al cupón medio de sus bonos menos los costes por comisiones, pero a corto plazo se ven siempre afectados por el precio de la deuda en la que invierten.

1. http://inversorinteligente.es/amundi-funds-index-global-bond-eur-hedged.html
2. http://inversorinteligente.es/category/fondos-de-inversion
3. http://inversorinteligente.es/tag/renta-fija

Adrián (2012-06-07 13:15:09)
Una de las cosas que más me preocupa sobre la inversión en renta fija es precisamente el tema inflación. Con los cupones tan bajos que otorgan los bonos estatales (habitualmente, vivimos un momento en que ciertos países pagan mucho), la inflación se come la mayor parte de tus beneficios. Sin embargo, he leído que hay bonos cuyo cupón está indexado a la inflación, ¿no sería mejor que optásemos a estos? ¿Qué pegas tendrían? ¡Gracias!

Albert (2012-06-07 11:00:13)
Me gustaría añadir un par de comentarios El primero es que todo lo que dice Antonio es verdad, pero los fondos tienen mecanismos para protegerse contra las ventas "prematuras", básicamente tener una parte del fondo en liquidez, y cobrando comisiones de reembolso. La segunda es que cuando tienes muy claro la fecha en que necesitarás el dinero sí que vale la pena usar bonos individuales (sin hacer escalera). La página [1]"Individual Bonds vs a Bond Fund" de la wiki de Bogleheads da bastante información al respeto.

1. http://www.bogleheads.org/wiki/Individual_Bonds_vs_a_Bond_Fund

Pistachu (2012-06-07 11:46:09)
Un ejemplo por si ayuda a entenderlo mejor: Imagina que compras un bono con cupón del 4 % (te genera 40€ de intereses cada año por cada 1000€ invertidos). Al cabo de un año suben los tipos de interés (lo que más incide en el rendimiento de la renta fija es la evolución de los tipos de interés). Tu bono seguirá ofreciendo sólo 40€ anuales, pero las nuevas emisiones de bonos ofrecerán ahora rentabilidades mayores de acuerdo a los nuevos tipos de interés, por ejemplo emisiones con cupones del 6 % (60€ anuales cada 1000€). Si los inversores ahora tienen la oportunidad de comprar esos nuevos bonos, iguales al tuyo en cuanto a riesgos, etc. pero ofreciendo un 6 %, la única opción que tienes para vender el tuyo con cupón al 4 % es venderlo por debajo de su valor (con un descuento). De la misma manera, si bajan los tipos de interés en vez de subir, las nuevas emisiones de bonos ofrecerán rentabilidades por debajo del 4 %. Esto hace a tu bono más atractivo a otros inversores, y estarán dispuestos a pagarte un precio por encima de su valor nominal. Entonces tenemos que el inversor que quiere vender un bono antes de su fecha de reembolso, corre un "riesgo de tipo de interés" y el riesgo es mayor, cuanto más largo sea el plazo de reembolso del bono. Algo parecido puede ocurrir a los propietarios de bonos que quieren seguir cobrando sus vencimientos después de la fecha de reembolso. Tendrán que reembolsar el antiguo y adquirir uno nuevo, con la incertidumbre en cuanto al tipo de interés que va a conseguir en ese momento. Esto también es un "riesgo de reembolso". Por eso para reducir el riesgo de tipo de interés o riesgo de reembolso, es importante invertir en bonos con plazos de reembolso acordes con nuestros objetivos financieros. En mi opinión los fondos de renta fija gestionados pasivamente reducen en parte el riesgo reembolso (no especulan con su comportamiento) y sabemos que invierten en una muestra lo suficientemente representativa del mercado de renta fija garantizando que se acercan al rendimiento medio de este mercad, contienen bonos con cupón "viejo", pero también van incluyendo bonos con cupón nuevo, por lo tanto se tiende hacia el rendimiento del cupón medio. En la cartera boglehead el objetivo es tener un activo más estable. Más estable no es fijo, es simplemente eso, "más estable" con respecto a otros. Los fondos de RF a corto plazo, en concreto los emitidos por gobiernos -con una supuesta mayor calidad crediticia-, tienen una rentabilidad baja en comparación con otros activos, y un cupón más volátil, pero son, en definitiva, uno de los activos más estable que podemos encontrar aceptando una menor volatilidad nominal pero renunciando a mayores rentabilidades como son las de otros activos. Además al ser bonos de corto vencimiento el mercado suelen reflejar bastante bien en su precio los cambios en la inflación ofreciendo cierta protección (es peor si tienes un bono a 10 años y ves como la inflación se va comiendo su cupón año tras año), por el mismo motivo, también son más sensibles a los cambios en los tipos de interés lo que hace que no fluctúen mucho puesto que los tipos de interés "suelen" ser más o menos estables en periodos de aproximádamente 1 año, y los fondos de renta fija a corto plazo suelen tener una media de vencimiento de 1 año. Bueno, más o menos lo dicho con otras palabras jeje

VELASQVS (2012-06-07 14:03:45)
@Pistachu, excelente explicación. Gracias ;-)

Benedit (2012-06-07 15:44:42)
El fondo de amundi bond aggregate a parte de government esta cargado de bonos bancos: 0.11 237,225 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 3.25 % 1.89 4,111,685 BANCO SANTANDER SA 4.25 % 06/05/2013 4,100,000 0.11 244,258 CAIXABANK SA 3.75 % 26/05/2014 CV 250,000 0.23 501,805 IBERDROLA FINANZAS SAU 3.875 % 10/02/2014 500,000 1.39 3,022,890 INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 4.375 % 31/03/2014 0.04 93,856 SANTANDER INTERNATIONAL 3.381 % 01/12/2015 100,000 0.05 103,328 SPAIN 5.5 % 30/04/2021 100,000 0.09 185,632 TELEFONICA EMISIONES SA 3.661 % 18/09/2017 200,000 0.14 308,694 TELEFONICA EMISIONES SA 5.496 % 01/04/2016 300,000 0.12 254,603 BANK OF AMERICA CORP 7 % 15/06/2016 250,000 0.15 322,092 CITIGROUP INC VAR 10/02/2019 400,000 0.14 308,370 CITIGROUP INC 6.4 % 27/03/2013 300,000 0.11 240,723 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.5 % 09/05/2016 250,000 0.12 267,780 JPM CHASE CAPITAL XXI 6.125 % 01/04/2014 250,000 0.12 257,965 JPMORGAN CHASE & CO 4.375 % 30/01/2014 250,000 0.06 138,924 MORGAN STANLEY 4.5 % 23/02/2016 150,000 0.07 144,311 BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 3.75 % 0.46 994,760 BANQUE PSA FINANCE 3.875 % 18/ 01/2013 1,000,000 0.28 606,318 BNP PARIBAS 5.25 % 17/12/2012 600,000 0.13 280,626 CAISSE CENTRALE DU CREDIT IMMOBILIER SA 1.84 3,996,000 CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3.375 % 2.68 5,803,764 CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 5 % 0.07 159,296 CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES 4.375 % 0.23 504,990 CASINO GUICHARD PERRACHON 4.472 % 0.09 192,834 CNP ASSURANCES VAR 30/09/2041 300,000 1.22 2,655,875 COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 4.75 % 0.09 202,790 COMPAGNIE DE ST GOBAIN SA 3.5 % 30/09/2015 200,000 0.16 357,894 CREDIT AGRICOLE SA 2.625 % 21/01/2014 500,000 0.25 540,500 CREDIT LOGEMENT SA FRN PERPETUAL 1,000,000 2.29 4,988,800 CREDIT MUTUEL CIC HOME LOAN SFH 1.875 % 1.41 3,069,090 DEXIA MUNICIPAL AGENCY 4.5 % 27/04/2015 3,000,000 0.08 184,394 BANCA CARIGE SPA 3.75 % 25/11/2016 200,000 0.14 295,443 ENI SPA 3.5 % 29/01/2018 300,000 0.15 334,954 INTESA SANPAOLO SPA FRN 24/02/2014 500,000 0.23 495,115 ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES FRN 0.12 267,370 ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 4.375 % 02/12/2016 250,000 0.10 219,207 AVIVA PLC VAR PERPETUAL 300,000 0.03 72,561 BARCLAYS BANK PLC 4.75 % PERPETUAL 150,000 0.09 190,918 THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 4.75 % con lo de recapitalizar la banca espero que no paguen los acreedores de los bancos como estan diciendo ultimamente. Al menos diversificas entre la morralla.

Juan (2012-06-07 16:25:04)
Y luego está el tema de los costes fiscales de los bonos individuales: que no puedes aplazar el pago de impuestos de los rendimientos, como sí ocurre con los fondos de RF

Álvaro (2012-06-07 20:15:24)
Como ya han comentado los compañeros, si compras directamente los bonos y los aguantas hasta vencimiento tu renta sí es fija, pero entonces te arriesgas a que una subida de tipos haga que ls nuevos bonos renten más y te quedes con cara de tonto. Por otro lado, en los fondos de acumulación los intereses se usan para comprar más bonos, con ello si por ejemplo el precio de los bonos ha bajado con los intereses compraran más bonos y estos darán más intereses que antes, y a la larga todo se regula más o menos con lo que a pesar de que los fondos son menos "fijos" con ellos reduces cómodamente el riesgo de tipo de interés. Otro tema importante es el comportamento y riesgos de los diferentes tipos de renta fija. La RF gubernamental de los países "serios" en teoría solo tiene el riesgo de tipos de interés y normalmente se correlaciona inversamente con la RV. Pero si el emisor no es completamente solvente (corporaciones, países bananeros como España, etc.) durante los momentos de crisis y estrés económico sus bonos bajarán junto a la bolsa.

Juanjo (2012-06-07 23:22:56)
adrian, los bonos indexados a la inflacción funcionan de forma similar al resto de bonos, pero suelen tener un cupón inferior a un bono gubernamental estandar ya que los estados se comprometen a pagar un plus de rentabilidad en caso de que la inflacción futura supere a la inflacción definida en el momento de la emisión. En España no existen este tipo de bonos, en Europa y en USA sí, también los hay emergentes. Para poder acceder a ellos debes hacerlo a través de

fondos de inversión. Te recomiendo que busques una clase cubierta en euros y a ser posible con cartera global. Hay unos cuantos fondos de este tipo con TER del 0,77 % accesible a minoristas. Yo es de los pocos fondos de RF que tengo, no espero buenos resultados de los bonos gubernamentales de paises desarrolados a medio plazo ya que las rentabilidades son irrisorias. saludos

Eguzkialde (2012-06-08 10:16:09)
El eterno dilema de gestionar una cartera de renta fija.Lo haces tú con la compara directa o lo dejas en manos de gestores a traves de fondos de inversión. Para tí éstá el inconveniente de que la inversión mínima puede subir a 50 o 100.000.-euros Y si lo haces a traves de fondos , puedes encontrarte con gestores que no saben gestionar la duración de la renta fija.Que no es una tarea nada fácil.

josep (2012-06-08 11:48:32)
Hola, hace tiempo que sigo este blog y estoy en proceso de creación de cartera. Para la renta fija hace tiempo que le estoy dando vueltas a un fondo indexado a inflación, concretamente me gusta AXA WF Glbl Inflation Bds EC EUR, ¿que os parece este fondo? ¿alguién lo tiene o lo conoce? muchas gracias

igor76 (2012-06-08 12:04:42)
Hola Juanjo, ¿Nos podrías decir cuál es el fondo que has elegido? Más que nada por orientarnos un poco. Un saludo

Rafa (2012-06-08 14:32:12)
Excelentes aclaraciones, gracias a todos!

Juanjo (2012-06-08 18:10:29)
Hola Igor76, el fondo que mantengo en cartera es el Axa WF Global Inflation Bond clase AC con TER del 0,74 %, está disponible para minoristas en R4 y Bankinter. En SelfBank está la clase EC que es más cara. Puesdes verlo aquí: http://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000 C74. Ojo si se agrava la crisis y la inflacción moderada se convierte en deflacción por que entonces sería mejor tener bonos gubernamentales estandar en cartera por lo que el Fondo Indexado de Amundi sería más adecuado. Respecto a la elección entre fondos o comprar directamente bonos depende de una cuestión estratégica. Para una cartera de muy largo plazo es evidente que puede ser más interesante hacerlo mediante fondos pero para puntas de liquidez puede ser interesante comprar los bonos directamente siempre y cuando se tenga claro el plazo como bien decía Albert. Yo tengo mi capital repartido entre la cartera de inversión de largo plazo a través de fondos y la otra parte es la liquidez que la reparto entre depósitos, bonos públicos y privados y otros activos. Saludos.

perdigon01 (2012-06-09 09:56:59)
¿Qué os parecería que hiciésemos un listado de fondos de RF que estemos utilizando, el porqué de su elección y características (TER, broker suministrador...), tanto en deuda corporativa como pública. Al menos a mí me ayudaría mucho... Gracias

Crazybone (2012-06-09 13:25:19)
Estoy contigo perdigon01, sería una buena idea, se podría implementar una hoja de google docs y poner los fondos de RF mas interesantes.

Antonio R. Rico (2012-06-11 18:56:51)
@Albert, muchas gracias por el enlace. Esa wiki es una joya que no debemos dejar de repasar. @Pistachu, fantástica exposición. Muchas gracias por tu compromiso. @Álvaro, eso se ha notado mucho en los bonos de muy largo plazo de los países periféricos de la eurozona. @Adrián, además de lo que te comenta @juanjo, tienen también el inconveniente de su elevada volatilidad, lo que elimina el factor estable de los bonos. De todos modos, no los he estudiado en profundidad, pero recuerdo haber leído opiniones negativas en libros de Bogle, Bernstein y Browne. @perdigon01, si se

te ocurre alguna idea de como hacerlo, no dudes en proponerla.

devuntu (2012-06-11 11:20:21)
"con lo de recapitalizar la banca espero que no paguen los acreedores de los bancos como estan diciendo ultimamente". ¿Y quién tendría que pagar entonces? La renta fija, como la variable, tiene sus riesgos. El inversor los asume y, si esos riesgos se materializan, le toca perder. Así de claro.

Perfilando Mi Cartera Permanente (1) (2012-06-11 18:43)

Hace tiempo te conté que quería disponer de una pequeña parte de mi portafolio en una [1]cartera permanente. Debido a los últimos acontecimientos ocurridos con los [2]cambios de tarifas y mi sospecha de que esos cambios seguirán dándose en el futuro, decidí descartar los ETFs para la construcción de dicha futura mini-cartera permanente.

Tras este descarte, me he visto incapaz de encontrar un fondo de renta fija euro de muy largo plazo (+25 años), y además, los que me iba topando de vencimientos medios inferiores (de 7 a 10 años), no respondían a las exigencias mínimas requeridas, sobre todo de comisiones.

Después de darle muchas vueltas, estudiar fondos para cada una de las clases de activos, probar rentabilidades pasadas que no garantizan absolutamente nada pero que reflejan un funcionamiento acorde con lo que se busca en esta cartera, y de repasar las opiniones de Browne en [3]The Economic Time Bomb, el diseño de la cartera será un híbrido entre la sencillez del clásico 4x25 % y la diversidad del PRPFX. Por ahora, esta es mi elección:

20 % Oro

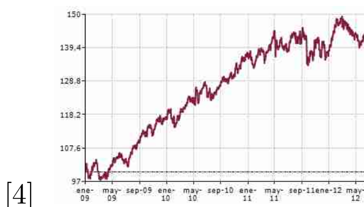
5 % Plata

10 % Bonos Suizos

30 % Acciones Eurozona

35 % Bonos Aggregate Euro

Desde el 01-01-09, momento en el que comienza la simulación que tengo realizada en impok para tener una comparativa con el resto de mi cartera, esta asignación de activos habría dado una magnífica rentabilidad del 42,1 %, presentando este track:

[4] 

De todos modos, la función principal de esta cartera no será la de buscar una alta rentabilidad a largo

plazo, sino diversificar una parte del patrimonio (entre el 10 % y el 20 %) en otros activos distintos a los que tengo en la [5]cartera bogleheads y en mi cartera de planes, confeccionando un portafolio poco volátil y que preserve el capital con una más que decente rentabilidad media. Además, para más diversificación, utilizaré distintas gestoras con fondos domiciliados en diferentes países como Suiza o Austria.

En próximas entradas te iré contando los fondos que iré contratando para cada clase, aunque también te diré que la cartera va a ir recibiendo capital poco a poco sin necesidad de que esté perfectamente balanceada desde el principio. Como las aportaciones no van a ser importantes (mi tasa de ahorro no da para todo :)), tampoco tengo la intención de ser perfeccionista hasta que realice la aportación definitiva que la deje balanceada y lista para su buen funcionamiento. Creo que será divertido para los seguidores del blog evaluar y comparar el comportamiento de esta cartera permanente, contra la notable cartera boglehead y también contra mi discreta cartera de planes con objetivo 2040.

Entradas de la serie Perfilando mi Cartera Permanente:

- [6]Introducción

- [7]Acciones

- [8]Bonos

- [9]Francos Suizos

1. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
2. `http://inversorinteligente.es/decepcion-renta-4.html`
3. `http://inversorinteligente.es/the-economic-time-bomb-resumen.html`
4. `http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/cartera-permanente-track.png`
5. `http://inversorinteligente.es/cartera`
6. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html`
7. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-2-acciones.html`
8. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-3-bonos.html`
9. `http://inversorinteligente.es/?p=3391`

Rafa (2012-06-13 20:56:32)
Comprar oro es fácil, cualquier página española sirve, por ejemplo: http://www.portaloro.com/donde-comprar-oro/espana/ Es cuestión de mirar precios. Mejor monedas, que son más fáciles de vender luego que los lingotes. La plata es más complicado porque en España cobran un 7 % de IVA, tienes que buscar webs alemanas... además abulta mucho (un kilo de plata cuesta más o menos lo mismo que una moneda de oro), es más difícil de esconder. Y el spread (la diferencia entre el precio de compra y el de venta) es mayor que con el oro. Aquí hablan de sitios donde comprar plata: http://www.foropesetas.com/viewtopic.php?f=1 &t=131

Rafa (2012-06-14 21:49:55)
@igor76 No se asocia, tú haces una transferencia internacional para ingresar los fondos y listo, ahí tienes una cuenta en dólares que puedes gastar en las acciones o ETFs que quieras, o mantener en liquidez.

Triqui (2012-06-11 23:16:12)
Antonio, espero tu siguiente entrada con curiosidad. Estoy a la espera.

Antonio R. Rico (2012-06-11 23:21:03)
@igor76, no. El único indexado es el de Amundi que tengo en cartera. Es una pena pero es así. @perdigon01, serán carteras independientes. Ninguno de los activos de una se usan para las otras. @Triqui, muchas gracias :)

igor76 (2012-06-11 19:25:03)
@Antonio, Estoy deseando ver más entradas referentes a este tema. Me parece superinteresante. A ver qué fondos vas eligiendo, porque no es tan fácil encontrar algunos fondos para suplir a los ETFs. Yo por mi parte también tenía intención de crear una mini-cartera permanente, pero todavía no me he decidido a dar el salto. Por otra parte, lo de R4 me ha obligado a modificar mi cartera boglehead. La filosofía, porcentajes, etc siguen intactos, pero cambio los productos. Me quedo con 3 ETFs (uno de ellos el VIG, que pasa a tener un 25 % de peso) y el resto son fondos. La duda es la renta fija... antes tenía un Aggregate (el de ishares) y lo quiero sustituir por un fondo. La historia es que no veo ningún fondo indexado que replique el Barclays Euro Aggregate Bond. ¿Conoceis alguno?

perdigon01 (2012-06-11 22:41:47)
@igor76, la verda es que no. En fondos indexados en España es casi imposible hacer nada. Yo muchas veces pienso en estar en stand-by hasta que los Vanguard y compañía aterricen por aquí ¿lo veremos alguna vez? @Antonio, aparte de la curiosidad de ver cómo lo implementas, creo que me voy a decidor a leer ya "The economic time Bomb", De hecho veo interesante pone run porcentaje pequeño en ella, pero te pregunto si la vas a tratar como a otra cuenta aparte, si bien dudo mucho que encuentres todos los fondos acordes a ella. ¿Has decidido qué parte invertir en ella y si la tendrás en cuenta en tu distribución RV/RF boglehead? También me intersa saber cómo tratas a tu cartera 2040: ¿aparte d elas demás, o la consideras dentro de la cartera boglehead? esto es, si la parte correspondiente a fondos que replican al SP entran en la RV americana, el EDTOXX en Europa.....

Álvaro (2012-06-12 22:09:04)
@perdigon01, como comenta MAC lo mejor es tirar de buscador y leer y leer. Una posible fuente de partida o complemento son los foros de burbuja.info, pero como siempre toca separar la paja del trigo. Tb comenta MAC que la plata tiene más posibilidad de revalorización que el oro, eso es porque ahora mismo está unas 55 veces más cara que el oro frente a una proporción histórica mucho menor (en torno a 15), pero no deja de ser un ejercicio de especulación y cualquier cosa puede pasar en el futuro.

CarlosC (2012-06-12 08:42:23)
Es justo lo que estaba esperando @Antonio, una cartera permanente a traves de fondos de inversión. Es muy complicado encontrar fondos de inversión que repliquen físicamente la cotización de Oro, así que estoy ansioso por la selección de fondos de inversión que has elegido para replicar todos los tipos de activos de la cartera permanente.

Álvaro (2012-06-12 12:30:51)
Estos días me he planteado dos cambios importantes en mi cartera de inversión, relacionados en parte con lo comentado en esta entrada. En primer lugar como Antonio, me voy a deshacer de la mayoría de ETFs, conservando solo el VWO, y por tanto el grueso de la cartera serán los fondos. Aunque sigo pensando que los activos representados por estos ETFs (smallcap-value usa, microcaps usa, small emergentes, RF agregada, bonos intermedios 5-7) mejorarían en el largo plazo la rentabilidad de mi cartera, sus costes de mantenimiento (custodia), de gestión (compraventa) y fiscales (dividendos y compraventa) muy posiblemente no lo compensen. Con esta decisión sacrifico la posible rentabilidad extra de la cartera a cambio de una reducción segura de los costes, lo que igualmente equivale a rentabilidad extra (pero en este caso es una rentabilidad asegurada). Además simplifico mucho las aportaciones y rebalanceos. El otro cambio importante es la incorporación del oro y la plata para una pequeña parte (5 %) de la cartera. Siempre he sido crítico con la inversión en metales preciosos, no es un activo que me guste para invertir y creo que ahora mismo el oro está sobrevalorado, pero tras darle muchas vueltas creo que aún así puede cumplir su función. La principal es como "seguro de vida", por si los pronósticos más catastrofistas (hiperinflación generalizada) llegan a cumplirse mínimamente (personalmente no creo que lo hagan, pero ante una mínima duda razonable un "seguro" del 5 % de mi

cartera no es un precio elevado, no siendo además a fondo perdido). Además será un ”doble seguro” pq este activo lo mantendré fuera de los círculos financieros, con monedas físicas compradas y vendidas en mano. Por último, trataré de mantener ese 5 % más o menos fijo (con una tolerancia de bandas mayor que en los otros activos), con lo que si se mantiene la volatilidad de las últimas décadas podré rascarle algo de rentabilidad (no siendo este el objetivo principal, si llega bienvenido sea).

Álvaro (2012-06-12 17:05:47)
@perdigon01, sin tener experiencia en el tema y con unos pocos días de investigación he encontrado bastantes sitios de confianza para comprar (tiendas especializadas en España y en Alemania, que también venden por Internet), a precios no muy superiores al spot y la mayoría también recompra. Luego conforme tengas más experiencia con las monedas puedes introducirte en el mercado de ”2ª mano” para comprar y vender entre particulares, en foros especializados hay bastante movimiento y si conoces las monedas habituales es complicado que te cuelen una falsificación. Yo descarto directamente los fondos o etfs por mucho respaldo en oro físico que tengan, pq este activo prefiero que esté fuera del sistema bancario/financiero, pero por otro lado tienes que tener un lugar suficientemente seguro para guardarlo (tu casa no es una opción) y ser lo más discreto posible. Para una cartera permanente sin embargo con un 25 % del patrimonio sí podría ser más adecuado usar fondos o etfs para diversificar el riesgo dentro del activo (el oro físico en tu poder puede sufrir robos o pérdidas).

perdigon01 (2012-06-12 17:28:01)
@Álvaro: ¿alguna sugerencia de monedas y foros serios?

MAC (2012-06-12 19:20:22)
Buenas. Totalmente de acuerdo Antonio. En vez de mail lo pongo aquí porq creo q es muy importante este cambio q proyectas. Ya comentamos en su día lo de los ETFs vs Fondos. Mi tío NO lo duda: Fondos... y tiene experiencia sobrada. Los beneficios fiscales muy probablemnt se mantengan dados los intereses en juego de estas entidades por captar capital, es un lobby muy poderoso. Hay además un borrador del Gobierno a punto de aprobarse q ”europeíza” la gama de fondos, homologa información obligatoria, etc Los ETFs siguen sin regularse debidamnt. Sobre metales preciosos yo personalmnt ya he empezado a comprar tal como señala Alvaro, oro y plata (ojo a esta, revalorización previsible importante a largo). Hay foros muy ilustrativos con info completísima sobre lingotes, bullions, etc. Conviene leérselos con calma, sin prisas y empezar por lo seguro. NO pongo sitios para no hacer publicidad, pero vamos... haced una búsqueda, luego paciencia y a webs seguras, con experiencia y avaladas por usuarios. El oro NO PAGA IVA, la plata SÍ... en Alemania sólo un 7 % y es legal traerla (ojo en Canarias). Mucha atención a los gastos de envío, comparad precios incluyéndolos siempre y al equilibrio entre estos y el monto de compra para q compensen. El q pueda desplazarse físicamnt a tiendas mejor. Antonio, mírate tb la Cartera Atanor basada en Browne. Creo es interesante para balancear en este aspecto de metales/liquidez. Saludos y suerte... la vamos a necesitar los 2-3 próximos años. Mucha cautela a todos en sus inversiones.

perdigon01 (2012-06-12 16:38:29)
@Álvaro, lo que me hace dudar más acerca d ela compra física de oro, es qué comprar y con qué intermediarios. Si es con agentes tipo ”compro oro” me parecen unos baratillos chapuceros y poco transparentes. Si es con monedas supongo que habrá que hacerlo vía bancos centrales tipo México o Austria, ¿no? @Antonio, enhorabuena de nuevo y preguntarte...¿existe ese fondo de oro físico?....

Juan (2012-06-13 16:36:35)
¿alguno os habéis planteado abrir una cuenta en un país extranjero? Con el objetivo de: 1- diversificar la cartera en varios países, además de varios intermediarios y varios gestores de fondos. 2- poder tener acceso a fondos Vanguard por ejemplo A los de Monevator.com (ingleses) les leo que hablan de algunas plataformas de fondos que tienen los Vanguard Life-Strategy (cartera boglehead en 1 solo fondo, a elegir la proporción RF-RV). En una que he mirado (Hargreaves &Lansdown) te vienen a cobrar unos 30€ al año por fondo. Carillo a menos que tengas una buena

cantidad de dinero en 1 solo fondo Vanguard L-S.

aitor (2012-06-13 12:04:50)
A mí la plata no me convence demasiado en una cartera permanente, aunque un 5 % no va a hacer daño, está claro. La plata es básicamente una materia prima industrial, y esto te puede dar algún disgusto justo cuando más lo necesites. La renta fija suiza, aparte de estar cara, ya no sé si representa lo que representaba en los 70. El franco suizo ya no está respaldado por oro, y a día de hoy está "intervenido" por el Banco central suizo que ha fijado la cotización en 1,20 con respecto al euro (no dejando que se revalorice más). Por otra parte creo que la parte de renta fija debería ser lo más segura posible, y eso descarta la renta fija corporativa, que ya sabemos que de fija tiene poco y en momentos de crisis puede caer igual que la renta variable. Para la zona euro, parece que la mejor opción es la deuda pública alemana. ETF vs. Fondos? Yo personalmente estoy con ETFs, creo que hay mucha más variedad para formar carteras indexadas, y gestoras de ciertas garantias que ofrecen buenos productos de réplica física; aunque no me he puesto a investigar a fondo en fondos de inversión. En el tema de costes los ETFs me parecen una mejor opción, o en el peor de los casos una opción similar, pero dada la gran variedad de productos indexados creo que merecen la pena a día de hoy. Antonio, suerte con la puesta en marcha de tu cartera permanente. Tengo ganas de ver qué fondos eliges, el coste medio de la cartera, etc. Un saludo a todos.

Rafa (2012-06-13 20:33:03)
@Juan, lo más cómodo es abrir una cuenta con un broker de USA, así tienes doble ventaja, diversificas, y las comisiones de los ETFs se quedan en uno o dos dólares por compraventa y por supuesto sin comisión de custodia (eso es un invento español). Yo uso Lightspeed, pero los cabrones me han subido las comisiones de 1 $ a 3 $. Hay cientos de brokers, busca por ahí. Abrir una cuenta bancaria normal es más complicado, en USA por ejemplo no puedes si no vives allí, y tampoco le veo sentido, mucho mejor un broker y tirar de ETFs. Lo importante es que esté fuera de la zona euro.

Rafa (2012-06-13 21:05:07)
Perdón, antes quería decir que en España cobran 18 % de IVA, en Alemania "solo" el 7 %.

igor76 (2012-06-13 22:36:04)
@Rafa, Si abres una cuenta con un broker en USA, ¿cómo asocias una cuenta bancaria a ese broker? ¿Dónde te pagan los dividendos? Un saludo

Álvaro (2012-06-14 00:44:12)
Yo he pensado muchas veces en abrirme una cuenta en un broker usa, pero para cantidades grandes y largo plazo me da un poco de yuyu... Ahora bien con el servicio de vanguard quizá sí me animaría: https://personal.vanguard.com/us/whatweoffer/stocksbondscds/feescomm issions ¿Alguna experiencia con ellos? Según esta web es posible que sí acepten clientes extranjeros: http://www.broker-reviews.us/foreign.shtml

Antonio R. Rico (2012-06-15 16:27:45)
Algunos me habéis preguntado por como conseguir The Economic Time Bomb. En amazon lo venden de ocasión enviado por ellos mismos, sin hacer el encargo a otro vendedor (Fulfilled by Amazon): http://www.amazon.com/The-Economic-Time-Bomb-Emerging/dp/0312025815/ ref=sr _1 _1?ie=UTF8 &qid=1339770147 &sr=8-1 &keywords=the+economic+time+bomb Tenéis que mirar en el recuadro amarillo arriba a la derecha (BUY USED). No sé cuantos tendrán disponibles, pero son muy baratos. Así lo pedí yo mismo. @CarlosC, me alegro que te apetezca el tema. @Álvaro, bienvenido al interés por tener un porcentaje en metales :) @perdigon01, sí que existe ese fondo. Ya lo veremos. @MAC, esa cartera liquidez-metales no me convence. Aunque el futuro es impredecible, como siempre.

Tomy (2012-06-15 20:07:42)
Antonio, para la parte de oro de la cartera permanente a mi personalmente me parece mas práctico un ETF, pues he comparado un histórico de precios entre GLD y el fondo BGF World Gold, y el fondo de minas de oro es mas volatil y tiene mas correlación con el mercado. Una vez decidido por el ETF he pensado en JB Physical Gold. Este fondo reintegra la inversión directamente en lingotes siempre que el montante de esta sea como mínimo el valor de un lingote. Leido en prensa de inversion "El fondo cotizado ETF, "JB Physical Gold Fund", funciona igual que cualquier otra acción de Bolsa, invierte directamente en lingotes de oro de 400 onzas con certificado 'Good Delivery' y no en futuros u otros derivados sobre oro. Los lingotes de oro están separados del balance del banco y pertenecen directamente a los inversores lo que garantiza la máxima seguridad. Se permite el reembolso del lingote físico en lugar del dinero. El oro se almacena directamente en la cámara de seguridad que Julius Baer tiene en la ciudad suiza de Olten, lugar que pueden visitar los inversores." Queria tu opinión, a mi me parece que de las opciones existentes es la que menor riesgo de contraparte puede tener. Hay clases en $ EUR y CHF. Creo que tambien lo hay de plata y platino. Un saludo

Tomy (2012-06-15 20:39:39)
Le has echado un ojo a este: AXA WF Euro 10+LT AC EUR Distribución Vencimientos 1 a 3 5,54 % 3 a 5 8,41 % 5 a 7 6,23 % 7 a 10 2,60 % 10 a 15 17,23 % 15 a 20 21,58 % 20 a 30 31,70 % Mas de 30 6,70 %

Antonio R. Rico (2012-06-15 20:57:11)
@Tomy, ya veremos el tema del oro cuando toque la entrada correspondiente, pero te adelanto que en España no se vende ningún fondo de oro físico. He intentado que den de alta en Renta 4 el Pictet Physical Gold, pero ni caso. Efectivamente es mejor un ETF. Sí que han tenido a bien dar de alta un fondo de materias primas físicas, que es caro y no es de mi gusto del todo, pero ya lo veremos cuando corresponda. Paciencia :) El fondo de minas que tú comentas no tiene nada que ver con el comportamiento del oro. Ese tipo de fondos no vale para la cartera permanente. El ETF que propones me parece bien, aunque no creo que sea de los más contratados. Para completar la parte de oro prefiero GLD. Con respecto al fondo de axa, no está mal. Hay varios parecidos de Dexia o Parvest, pero ninguno es barato y todos tienen un vencimiento medio de un poco más de 10 años, cuando lo suyo es que sea de más de 25. La diferencia de volatilidad es apreciable y la cartera no funciona tan bien con un vencimiento tan corto. De todos modos no me parece mala opción para una cartera 4x25 %.

cmpunk (2012-06-17 13:15:59)
buen fondo de pictet sobre oro,lastima q pidan un millon de dolares para acceder

Antonio R. Rico (2012-06-17 22:25:36)
@cmpunk, habrás mirado una clase superior. La clase R no tiene mínimos de entrada. De todos modos no está dado de alta en España, así que es difícil que lo ofrezcan aquí.

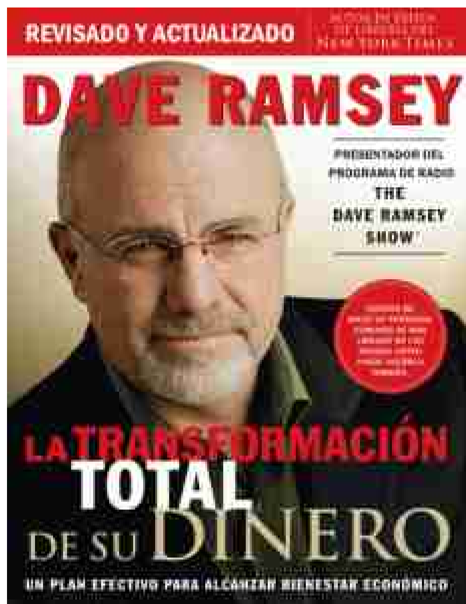
Tomy (2012-06-21 16:29:27)
He contactado directamente con Pictet, Ahí va la contestación: "En primer lugar agradecer la confianza depositada en nuestra entidad. Comentarle que el fondo PPMF(CH)-Physical Gold-P (USD) con ISIN: CH0104850497 no puede comercializarse en España ya que se trata de un fondo domiciliado en Suiza y por lo tanto no se acoje bajo la normativa europea UCITS que rige los fondos de pasaporte europeo. A la espera de que esta información sea de su utilidad, reciba un cordial saludo. Begoña CALVO LORCA Marketing & Client Servicing Assistant Pictet Asset Management" Un saludo

Perfilando Mi Cartera Permanente (3): Bonos (2012-06-28 08:01:45)
[...] por Antonio R. Rico - 28/06/2012 a las 08:00:25 Tweet Hace ya varios días pudiste ver en Perfilando mi Cartera Permanente (1) como en el diseño inicial, la clase de activo con un mayor peso sería la correspondiente a los [...]

VELASQVS (2012-09-18 17:59:56)
Jake, el autor del blog [1]The Voluntary Life nos trae esta semana una entrevista con Craig Rowland ([2]Crawling Road & [3]Permanent Portfolio Discussion Forum): [4]The Permanent Portfolio: Author Interview With Craig Rowland Un saludo.

1. file://localhost/mnt/ext/blogbooker/tmp/16s4cgvf/16s4cgvf-body.tex.lynxcomments.html
2. http://crawlingroad.com/blog/
3. http://gyroscopicinvesting.com/forum/
4. http://thevoluntarylife.blogspot.com.es/2012/09/76-permanent-portfolio-author-interview.html?utm_source=feedburner&utm_medium=feed&utm_campaign=Feed:+thevoluntarylife+%28The+Voluntary+Life%29

La Transformación Total de su Dinero: El Desafío (2012-06-15 16:15)

[1] 

"Por fuerte que trabajara, me parecía que no tenía las de ganar. Estaba llamado a ser esclavo sempiterno de algún banquero, del gobierno y de las necesidades de mi familia... Todo el dinero venía, todo el dinero se iba..."

EL GRAN DESAFÍO

Tener éxito financiero es 80 % comportamiento y 20 % conocimiento. El problema no está en lo que hay que hacer, sino en hacerlo. La mayoría tenemos a nuestra disposición la [2]información necesaria para saber lo que hay que hacer, pero sencillamente no lo hacemos. Si puedes controlar a la persona que ves delante del espejo, puedes llegar a conseguir muchas cosas que te parecen utópicas o muy difíciles de conseguir. Así pues, el desafío eres tú. Tú eres el problema de tus finanzas.

Decenas de miles de personas han seguido el plan sugerido en este libro para librarse de sus deudas y crear riqueza personal y familiar. Esas personas se sacrificaron por un breve periodo de tiempo, para nunca más volver a sacrificarse de nuevo.

EL LEMA DE LA TRANSFORMACIÓN TOTAL DE SU DINERO

El plan da resultado, pero te costará, porque ser financieramente coherente requiere de mucha fuerza

de voluntad para eliminar malos hábitos adquiridos en la cultura del cuanto más tengo más soy. El lema, resumido en una frase, es: "Si vives como nadie quiere, después podrás vivir como nadie puede". Es decir, si haces ahora el sacrificio que la mayoría de personas no están dispuestas a asumir, más tarde podrás vivir como esas mismas personas nunca podrán llegar a vivir. Repetirse el lema a sí mismo es una medida para recordarse que al final la recompensa merecerá la pena.

Es un acto de inmadurez (siempre en palabras de Ramsey) no estar dispuesto a retrasar el placer para luego obtener el resultado que realmente se desea:

> "Si me demuestra que una caminata corta y dolorosa pondrá fin a la vida de preocupaciones, frustraciones, estrés y temores que me traerá estar al borde de la quiebra permanentemente, tráigame carbones calientes"

LA PROMESA DE DAVE RAMSEY

Su promesa para ti es:

> "Si sigue la orientación de este sistema probado de sacrificio y disciplina, podrá estar usted libre de deudas, comenzar a ahorrar y dar como nunca antes. Creará riquezas"

Además, todo depende de ti. No hay fórmulas mágicas. El sistema no funciona a menos que tú funciones. En las siguientes entradas de la serie desgranaré el plan de Ramsey para alcanzar el éxito financiero, pero recuerda que la fase preliminar del plan es buscar a esa persona que tienes ante el espejo y reconocerle como culpable de los éxitos y fracasos financieros que le ocurran. Sólo desde ahí se puede partir en este viaje.

Entradas de la serie LA TRANSFORMACIÓN TOTAL DE SU DINERO:

- [3]Reseña

- [4]El Desafío

1. `http://www.amazon.es/transformacion-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_sc_2?ie=UTF8&qid=1339768351&sr=8-2-spell`
2. `http://inversorinteligente.es/serie-52-libros`
3. `http://inversorinteligente.es/la-transformacion-total-de-su-dinero.html`
4. `http://inversorinteligente.es/?p=3344`

Lluís (2012-06-15 17:09:06)
Llevo unos días escuchando el programa de radio de Dave y me parece un tio muy interesante, supongo que el libro también debe valer mucho la pena, espero ansioso nuevas entradas. Gracias Antonio.

igor76 (2012-06-16 12:17:28)
Efectivamente, Han proliferado mucho en los últimos años los BMW X5 y Audi Q7. No creo que toda la gente que se compra esos coches se lo pueda verdaderamente permitir. Vivir permanentemente endeudado y por encima de tus posibilidades al final pasa factura, porque un cambio en tu situación laboral puede llevarte al pozo y eso puede pasar de un día para otro.

Álvaro (2012-06-16 01:57:51)
"Si vives como nadie quiere, después podrás vivir como nadie puede". Es decir, si haces ahora el sacrificio que la mayoría de personas no están dispuestas a asumir, más tarde podrás vivir como esas mismas personas nunca podrán llegar a vivir. ¿Y no será mejor intentar vivir más o menos bien, pero dentro de tus posibilidades y poder seguir haciendo lo mismo el resto de tu vida? Yo creo que un ahorro de mínimo un 10 % de los ingresos no nos condena a vivir a pan y agua, pero apretarse el cinturón más de lo necesario puede ser renunciar a demasiada felicidad o bienestar presente por poca mejora futura (la curva dinero/felicidad es decreciente). La clave es ese ahorro que nos vaya dando mayor seguridad futura y evitar tomar prestados ingresos futuros para vivir por encima de nuestras posibilidades en el presente, pero no le encuentro sentido a hacer sacrificios faraónicos durante los mejores años de nuestra vida con la esperanza de convertirnos en un Rockefeller en el mejor de los casos a los 50.

Antonio R. Rico (2012-06-16 10:24:05)
@Lluís, gracias por tu seguimiento. Si te ha parecido interesante el programa, a buen seguro te gustará el libro, y espero que las entradas :) @Álvaro, así visto como tú lo pones desde luego que no es lo más apetecible. Pero no todas las situaciones son iguales a la tuya. Imagina esas familias que ahora están endeudadas con hipoteca, tarjetas, préstamos personales, crédito de los coches,... Esas personas sí tienen que hacer un esfuerzo importante si quieren llegar a vivir mejor, y creo que no son pocas. Necesitan urgentemente un plan duro y metódico. Si tienes la suerte de disponer de buenos ingresos familiares y tus deudas están muy controladas, pues por supuesto tampoco es cuestión de vivir hoy como un miserable.

Adrián (2012-06-16 16:18:08)
Seguiré tus opiniones sobre el libro y quizá lo ojeé, pero creo que afortunadamente mis finanzas no necesitan que me apriete el cinturón. No tengo hipoteca, dentro de un par de meses mi deuda será 0, y voy ahorrando mes a mes. De todos modos, he descubierto una cosa referente a la capacidad de ahorro, que puede parecer una tontería, pero es importante: el lugar donde vives importa. Y no me refiero a la casa donde vives, si no a la geografía. Os pongo mi caso. Yo vivía en las afueras de Madrid, de alquiler, en un piso decente (no una ratonera) por el que pagaba 900 euros al mes. Hace seis meses me ofrecieron un cambio de trabajo y me mudé al norte de Irlanda. El salario total familiar (somos 2), neto, ha aumentado un 13 %. Sin embargo, la capacidad de ahorro ha aumentado más de un 20 %. ¿Por qué? Porque aquí puedo vivir en un chalet, a 15 minutos andando del trabajo, por 550 €/mes. Esos 350 euros de diferencia, simplemente, ahora son ahorro, y encima he ganado en casa. Imagino que la situación es la misma si comparas Madrid con Albacete, o con una capital de provincia o un pueblo. El coste es menor, y el salario no tiene que serlo necesariamente. Por eso muchas veces hay que poner en contexto la situación económica de la gente, dependiendo de la zona/país en la que vive, los salarios y los costes allí, etc.

Álvaro (2012-06-16 19:26:02)
Tienes razón antonio, si estás hasta el fondo en la carrera de ratas lo primero es salir cuanto antes. El tema es que me recordó un poco a las historias de "el millonario de la puerta del al lado", algunas de las cuales me dieron casi más pena que admiración. Por otro lado el ejemplo de adrián tb es muy a tener en cuenta, con un poco de valor (emigrar no debe de ser fácil) ha conseguido mejorar su nivel de vida y aumentar al mismo tiempo el ahorro. Chapó

Perfilando Mi Cartera Permanente (2): Acciones (2012-06-18 12:27)



Las acciones de las empresas que cotizan en bolsa ocuparán en [1]mi cartera permanente el mismo porcentaje que ponderan en el fondo [2]PRPFX, con la diferencia de hacerlo con una mayor sencillez de réplica y uso. Mientras que en el genial fondo americano, el 30 % correspondiente a acciones es dividido en 15 % acciones nacionales estilo growth y 15 % acciones nacionales e internacionales tipo reits y commodities, yo he optado por incluir en ese 30 % sólo acciones de la eurozona.

Es más cómodo y fácil de rebalancear, pudiendo con un solo producto representar el tipo de activo que elevará su rendimiento en caso de prosperidad.

Como ya adelanté en [3]The Economic Time Bomb: Plan Simple, Protección Completa, prosperidad es un periodo de crecimiento de la economía y de bullicio en los comercios. Los negocios florecen y los ciudadanos trabajan, gastan su dinero y disfrutan del decrecimiento del desempleo. La opción obvia para esta situación son las acciones de las empresas que cotizan en bolsa. La economía se está recuperando de una recesión y las empresas comienzan a despertar del letargo. Por lo tanto sus accionistas vuelven a enriquecerse.

Es posible encontrar varios fondos o ETFs que replican el comportamiento del mercado de acciones de la zona euro o del Eurostoxx 50. Cualquiera de ellos funcionaría bien. Quizás el más barato, diversificado y casi ideal sería el fondo indexado [4]Amundi Funds Index Euro, que replica al índice MSCI EMU y que tiene un TER de 0,35 %. Pero como en esta cartera quiero diversificar en depositarios y gestoras para que en mi portafolio total ninguna gestora o broker tenga un peso excesivo, he optado por el también barato, diversificado e indexado [5]Pictet Euroland Index R, con una comisión de gestión del 0,6 % y con un TER actual del 0,36 %.

Si la zona euro sale del atolladero y la crisis comienza a remitir, esta parte de la cartera habrá dado señales de recuperación y el rendimiento de las acciones habrá sido notable. Si no fuese así, no pasaría nada, el resto de clases habrán jugado su papel y la cartera seguiría su curso conservador de sostenida rentabilidad y baja volatilidad.

> No puedo terminar esta entrada sin dejar de recomendar a todos los interesados en el estudio de la cartera permanente el [6]nuevo libro dedicado al permanent portfolio que será publicado por Craig Rowland, autor del blog [7]Crawling Road. Los que seguimos a Craig en cada una de sus entradas sabemos el gran aporte que será su fenomenal proyecto. Yo lo tengo ya comprado, y aunque no se publicará hasta octubre, los pedidos en pre-order parecen tener un gran descuento.

Entradas de la serie Perfilando mi Cartera Permanente:

- [8]Introducción

- [9]Acciones

- [10]Bonos

- [11]Francos Suizos

1. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html
2. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
3. http://inversorinteligente.es/the-economic-time-bomb-plan-simple-proteccion-completa.html
4. http://www.amundi-funds.com/priv/product/?isin=LU0389811372&doc=FP
5. http://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR05K0E
6. http://www.amazon.com/The-Permanent-Portfolio-Long-Term-Investment/dp/1118288254/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1340014472&sr=8-1&keywords=permanent+portfolio
7. http://crawlingroad.com/blog/
8. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html
9. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-2-acciones.html
10. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-3-bonos.html
11. http://inversorinteligente.es/?p=3391

Antonio R. Rico (2012-06-20 22:21:15)
El ansia viva os puede... :)

Jorge (2012-06-18 13:28:49)
Antonio, ¿sabes si el libro estará disponible en formato electrónico?

Juan (2012-06-18 18:39:36)
@perdigon01 Según lo tengo entendido yo: 1- conviene que una buena parte de tu inversión esté en la misma divisa que se utiliza donde vives, para asegurarte de que no ocurre que, al retirar en un momento dado tus ahorros, tu moneda sea demasiado fuerte (y te perjudique el cambio). 2- conviene que una parte de tu inversión esté diversificada en varias divisas distintas a la que usas donde vives, para neutralizar así el "riesgo divisa" en general.

MAC (2012-06-18 19:37:48)
Buenas. Muchas gracias Antonio y cía. •Un apunte: Si salimos de esta, como bien dices, casi cualquier fondo vale... pero abundando en lo d diversificar... pero q a mí me dió q pensar en su momento y os lo comento: NO es lo mismo el MSCI EMU Index q el MSCI Europe Index ni q el Eurostox claro. Si NO ha cambiado desde entonces el EMU es la Unión Monetaria y el Europe es toda europa. Con el q propones dejamos fuera (supongo q deliberadamnt) a Noruega, Suecia, Suiza y GB como poco (y sus monedas... claro). Con uno u otro se puede jugar con cierta facilidad con el % de riesgo divisa q comenta Juan. Yo tengo el Pictet-Europe Index-R EUR, es un pelín de nada + caro pero tiene bastante mejor ratio r/r y una mejor cartera (para mí gusto) q el Euroland... además este último NO aparecía siempre como indexado "puro" en algunas webs supongo (no sé) porq su política de inversión "indexada" tiene matices. Creo q cada uno debe valorar si le interesa o no incorporar esas divisas. Bueno... es lo q yo pienso... a ver qué opinais vosotros. •Y una duda: Dada nuestra filosofía de inversión, con cartera global equilibrada con sostenida rentabilidad y baja volatilidad tal como dices... quizá sería + interesante buscar volatilidad en el apartado de acciones... o al menos NO rehuirla. Creo podría hasta ser buena para entrar/salir en el rebalance y siempre se vería "compensada" por los otros activos. Ahí dejo la cuestión q lo mismo es una tontería. Salu2 y gracias.

CarlosC (2012-06-18 15:20:34)
@Jorge La versión para Kindle no esta disponible para The Economic Time Bomb

perdigon01 (2012-06-18 15:37:54)
@Antonio, para el inversor americano lo normal es pensar sólo en acciones USA, pero para nosotros, esta parte no podría descomponerse a su vez en Europa y USA. Lo pregunto porque no sé si la cartera permanente sólo admite que las acciones sean nacionales, o bien puede entenderse a mercados "maduros". Creo que se podrían coger dos fondos y no nos saldríamos d ela filosofía ¿no?

Antonio R. Rico (2012-06-18 18:37:39)
@Jorge, sí, está prevista una versión para kindle. @CarlosC, es un libro antiguo, me extrañaría que lo publicaran. @perdigon01, es posible incluir también acciones no Euro. Perfectamente podrías destinar un porcentaje a algún indexado USA por ejemplo. Browne, sin embargo, prefería las acciones nacionales, aunque en The Economic Time Bomb recomendaba al inversor no comprar más de un 5 % en acciones Ex-USA. Por suerte, nuestra moneda (quién sabe si por mucho tiempo) tiene un espectro local muy amplio con toda la eurozona. Si España volviera a la peseta, habría que ver si convendría tener un porcentaje en moneda extranjera, aunque con el oro ya estaríamos defendidos en ese sentido, tal y [1]como pasó con Islandia.

1. http://inversorinteligente.es/la-cartera-permanente-hubiera-protegido-al-inversor-islandes.html

Jorge (2012-06-19 10:10:11)
@Antonio Llevo un tiempo estudiando el tema de la cartera permanente. Pienso que, para un inversor de clase media español, la parte más difícil de replicar es la de los bonos de largo plazo. En este apartado, cuando leí Fail-Safe Investing de Harry Browne me quedé con dos cosas: 1. Los bonos de largo plazo deben tener una duración media de entre 20 y 30 años. Hablaba de comprar los de 30 y venderos diez años mas tarde cuando su duración esté en 20. Los fondos de deuda pública euro que he visto tienen una duración media como mucho de en torno a 10 años, por tanto creo que no sirven. ¿Conocéis fondos de deuda pública euro con duración de 20-30 años? 2. Insistía en no tener riesgo de crédito (impago), por eso recomendaba bonos del tesoro USA, en teoría carentes de este riesgo. Bueno, no hace falta hablar mucho sobre la crisis de deuda actual. Aunque una de las premisas de la cartera permanente es olvidarse del clima económico (en teoría debería protegernos también en el entorno actual, y de hecho esta cartera lo está haciendo), sí que me preocupa el hecho de estar pasando por alto alguna de las normas establecidas por Browne para esta parte de la cartera. ¿Quizá un fondo exclusivo de países zona euro AAA? Me temo que es complicado encontrar un fondo con estas restricciones, aunque imagino que ya lo tendrás medio resuelto y nos lo dirás en una próxima entrada. Aunque no estaría mal un pequeño adelanto :-)

Jorge (2012-06-19 10:12:58)
Vaya, se me ha olvidado pegar una frase del blog Crawling Road, que me ha llamdado mucho la atención: "The only kind of bonds individual investors should own are very high quality government bonds issued by your own government in your own currency"

Pistachu (2012-06-19 13:29:22)
@MAC, realmente la volatilidad no se rehuye sino que la intentas controlar al gusto cuando defines el porcentaje de RV/RF de tu cartera. Adicionalmente puedes aumentar la volatilidad incluyendo índices de empresas de pequeña capitalización, mercados emergentes, índices por estilo value, índice ponderados por otros factores como high dividend, etc. Si puedes asumir más volatilidad probablemente tu cartera te dictará más momentos de rebalance pero recuerda que generalmente tampoco se recomienda rebalancear más de 1 o 2 veces al al año, incluso algunos recomiendan rebalancear 1 vez cada dos años para dejar correr las tendencias de medio plazo. Mayor frecuencia de rebalance no garantiza mayores rentabilidades futuras y corres el riesgo de ir demasiado tras el mercado. Quizás un rebalance demasiado frecuente por ejemplo mensual se acerca a enfoques de gestión más activa. Por la red hay distintos estudios que comparan carteras según la frecuencia de rebalanceo, en general:

ni demasiado frecuente, ni dejarla abandonada de la mano de dios. Yo creo que 1 vez al año está bien. Y en lo otro, totalmente de acuerdo, puestos a diversificar y simplicar mejor un pastel con los escandinavos, Suiza y Gran Bretaña, es decir un MSCI Europe que un EMU, Euroland o Eurostoxx, basta comparar por ejemplo VGK (MSCI Europe) con FEZ (Eurostoxx 50), a 1 año -19 % vs -31 %, ya no te digo si se "rompiese" finalmente la zona euro...

aitor (2012-06-19 14:02:10)
Por si a alguien le sirve de algo, yo tengo la cartera en ETFs, y para la renta variable utilizo los de ishares EXSI y EXSA (50/50). El primero replica al índice EURO STOXX (sólo zona euro), réplica física completa con 304 acciones y TER 0,20 %. El segundo replica al índice STOXX EUROPE 600 (toda Europa), réplica física completa con 600 acciones y TER 0,20 %. Total que con la combinación inviertes en 600 acciones, con una ponderación aproximada actualmente de 75 % zona euro y 25 % Europa no-euro. Jorge, en ETFs puedes echarle un vistazo al de ishares EXX6. Es deuda pública alemana con un vencimiento medio en este momento de 21,4 años. Es de réplica física con TER 0,15 %. Todos estos ETFs son de distribución, así que hay que tener en cuenta una pequeña penalización fiscal; también el impacto fiscal de los rebalanceos si no se hacen con aportaciones. Están domiciliados en Alemania.

Juan (2012-06-20 15:54:17)
¿y comprar directamente bonos del tesoro de España? están dando unas rentabilidades muy buenas ——————— Rentabilidades última subasta: Letras a 3 meses 0,846 % Letras a 6 meses 1,737 % Letras a 12 meses 5,074 % Letras a 18 meses 5,107 % Bonos a 3 años 4,037 % Bonos a 5 años 4,319 % Obligaciones a 10 años 5,743 % ——————— ¿creéis que España va a quebrar en el plazo de 3 meses? pues te dan un 3,38 % anual por la letra a 3 meses (y 3,47 % la de 6 meses) En el fondo tienen el mismo riesgo (o menos) que un depósito bancario

Antonio R. Rico (2012-06-20 16:20:08)
@Juan, era una de las opciones preferidas de Browne para el cash. No me parecen mala opción, aunque complican algo el manejo de la cartera.

aitor (2012-06-20 16:50:25)
Para los que andan buscando fondos de inversión para la parte de renta fija largo, otra opción en principio válida, aunque no he hecho ninguna comparativa, es sustituir la parte de cash+renta fija largo por renta fija intermedio (sobre 10 años). Según he leído el comportamiento de la cartera resultante (50 % renta fija intermedio+25 % renta variable+25 % oro) es muy similar al clásico 25x4.

Jorge (2012-06-20 17:11:03)
@Juan, yo creo que el problema de acudir al tesoro español es el riesgo de crédito o impago (que se acabe aplicando una quita). Quizá sea remoto, pero existe y esa posibilidad es cada vez mayor. Si seguimos las normas de Browne, él recomendaba los bonos USA para eliminar este riesgo. Lo que más se parece a eso en la eurozona son los bonos de Alemania u Holanda. Puestos a hacerlo, en todo caso yo usaría letras para el cash, pero nunca los bonos a largo plazo. Estoy de acuerdo en que las letras tienen el mismo riesgo o incluso menor que un depósito bancario.

igor76 (2012-06-20 17:13:34)
Buenas, Para deuda a largo plazo teneis ETFs de DB X-TRACKERS: http://www.etf.db.com/DE/ENG/ETF/LU02903-57846/DBX0AK/IBOXX %C2 %AE _ %E2 %82 %AC _SOVEREIGNS _EUROZONE _25+ _TR _INDEX _ETF.html Si no están dados de alta en España supongo que no habrá problema para hacerlo. Lo malo es que es un ETF, y los que esteis haciendo con fondos...

Dale (2012-06-20 17:39:52)
Lo del fondo Pictet Euroland indexado me lo veía venir, pero he de reconocer que me tienes en ascuas sobre cómo vas a incluir las commodities y los bonos "viejunos" con fondos. Mordiéndome las uñas estoy a la espera de las siguientes partes :D

aitor (2012-06-20 17:52:16)
@igor76, yo a ese etf le veo dos problemas, el primero que incluye deuda de países que pueden dar problemas como Italia, España, puede que Francia... y por otro lado es un etf sintético, construido con productos derivados y no con la renta fija correspondiente, con el riesgo añadido que eso supone.

Pistachu (2012-06-20 18:27:15)
@Dale espero que no se vaya a ver el España-Francia sin dejar la situación resuelta :-D :-D :-D

igor76 (2012-06-20 19:43:49)
@Dale, igual te llevas un chasco. Antonio ya ha dicho como va a ser su cartera permanente: Acciones, Francos suizos, Oro y un Aggregate Bond, por lo que no verás directamente ni las commodities ni los bonos "viejunos". A mi me intriga lo del Aggregate, a ver por donde sale. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-06-20 13:48:22)
@Jorge, no, no conozco ninguno. Tal y como dices suelen ser de unos 10 años de vencimiento medio. A falta de buenos fondos indexados de renta fija, hay que buscar otras características positivas, como sobre todo el PRECIO.

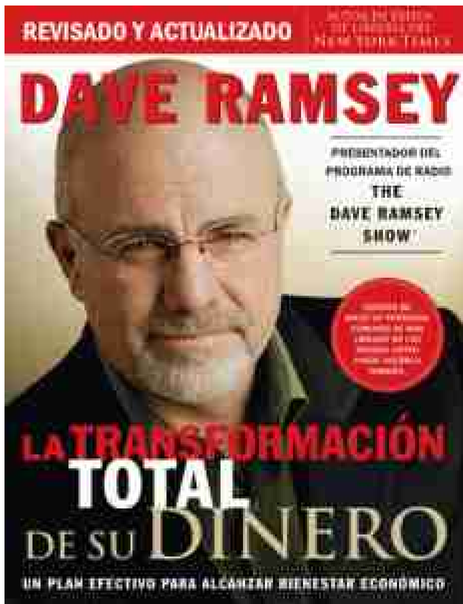
flamboyano (2012-06-21 09:18:11)
Hola. Tengo varias dudas: 1. Las 2 carteras servirían para un plazo entre 3-5 años?. Sé que no es la idea pero ¿resultaría factible plantearse ese plazo en un principio o no procede y para eso es mejor los fondos? 2. Qué significa en la tabla TARGET 3. Llevo tiempo siguiendo los indexados AMUNDI en morningstar ya que prefiero fondos a etf. El nortamerica no va mal, pero los europe y euro mal. Es lógico. Pero En la cartera boogle usas el europe pero en la permanente el euro. No sé el motivo. Será por tener cobertura con el pictet. 4.Tambien desearia saber la diferencia entre el amundi europe y el euro ya que no me aclaro y el caso es que el inde euro creo que está siendo más negativo Gracias y enhorabuena con la nueva c. permanente. saludos a todos

igor76 (2012-06-21 16:21:36)
@flamboyano, Con el permiso de Antonio me voy a permitir la licencia de contestar tus dudas, y si meto la pata en algo, que me corrija Antonio, así le echamos una mano. 1- A mi personalmente 3-5 años me parece poco tiempo. Desde luego para la Boglehead con 25 % de RF es un horizonte muy cercano. Quizás para la permanente no esté tan mal, ya que se supone que es poco volatil. 2- TARGET: Objetivo. Es el porcentaje que se ha fijado para cada asset. Logicamente el porcentaje real varía con las oscilaciones diarias de la bolsa. Al rebalancear los porcentajes de la cartera volverán a coincidir con el Target. 3- En la cartera permanente usa el euro, porque la intención era cfrear una cartera permanente en euros, y si metes el de europa entera estás metiendo a GB, Suiza, Noruega, etc... que no utilizan el euro, y por l tanto metes el riesgo-divisa. 4- La diferencia: lo que he comentado antes: una es de toda europa y la otra de la zona euro. ¿Cuál es mejor? : pues hasta ahora la de toda europa, pero eso nunca se sabe. Un saludo

flamboyano (2012-06-21 20:17:59)
Muchas gracias, todo muy bien aclarado. Esperemos conclusiones de otros sobre el punto 1. Quizás haciendo una variante de la permanente con RF corto plazo 1-3 años. Me habia desconectado un tiempo de seguir vuestra cartera bogleheadd porque aunque estoy convencido de la indexacion prefiero los fondos de cara a la fiscalidad, brocker, etc. Además, como ha ido transformandola y añadiendo fondos amundi...ya me resulta más compleja siendo inexperto. No es por nada pero al ver la c.permanente me agrada la simplicidad, aunque luego cada uno haga variaciones. P.ej. reduciria metales a 20 %. No sé si hay fondos que inviertan en oro-plata simultaneamente. Quizas Blackrock. Lo mirare. Tampoco comprendo bien la preferencia de elegir el amundi euro salvo que le compense con la otra cartera Booglehead. No creo que haya inconveniente en usar el a.index europa. Personalmente prefiero diversificar un poco más y de paso contar con los paises nordicos. s2

flamboyano (2012-06-21 20:22:30)
me olvidaba. recuerdo que habia un hilo con un listado de los fondos indexados. ¿Se ha actualizado?. El otro dia no consegui encontrar el hilo y buscar en mornigstar es complicado ya que no viene la categoria indexados. Creo que ya hay hasta alguno de axa.

La Transformación Total de su Dinero: La Negación (2012-06-21 09:00)

[1] 

Una gran parte de las posibilidades de solucionar un problema es darse cuenta de que existe. Enfocar el asunto desde una perspectiva realista es lo primero que se requiere para poder buscar una solución satisfactoria. Si sufres de sobrepeso y cuando te miras al espejo dices "tampoco estoy tan gordo, quizás algo fofo", es bastante probable que las acciones que tomes para solucionarlo sean nulas o insuficientes.

La negación es el primer gran obstáculo. Es un reto complicado de afrontar porque, si eres financieramente mediocre, por suerte o por desgracia serás un ciudadano promedio, por lo que el impacto de tu mediocridad no resulta alarmante.

NO ESPERES A QUE LA NEGACIÓN TE DEJE FUERA DE COMBATE

El 70 % de la población empleada de los países occidentales viven de sueldo en sueldo, a una sola nómina de la bancarrota. Como la mayoría de los conciudadanos están en la misma situación, aquellos que se miran al espejo para preguntarse por su estado financiero no ven a alguien con problemas, lo NIEGAN con suma facilidad. Se sienten cómodos dentro de la mayoría.

Pero eso no es todo, si eres una de esas personas incluidas en el 70 %, la mayoría de la gente que te rodea verá en ti a alguien promedio, por lo que participarán también en la negación fantasiosa, y te harán creer aun más que todo va aparentemente bien. Si eres capaz de mirarte al espejo con honradez y te preguntas seriamente por tu forma física financiera, la imagen no te engañará, y podrás tomar conciencia de tus necesidades reales. Si te muestras indiferente todo parecerá marchar bien.

LA RANA HERVIDA

Si dejas caer una rana en agua hirviendo, ella sentirá el dolor e inmediatamente saltará. Sin embargo, si la pones en el agua a temperatura ambiente y vas aumentando la temperatura del agua hasta hacerla hervir, la rana morirá antes de sentir peligrar su vida. La rana es atraída por la muerte porque se mostraba indiferente ante una situación plácida pero peligrosa.

Al igual que la rana, la negación nos hace perder nuestra salud, nuestro estado físico, nuestra riqueza financiera, gradualmente, poco a poco, plácidamente...

EL DOLOR DEL CAMBIO

El cambio es casi siempre incómodo, incluso pudiendo llegar a ser doloroso. Pocas personas tienen el valor de ir a buscarlo y enfrentarse a él con fuerza. La mayoría de las personas no cambian hasta que la situación es tan crítica que se vuelve casi irreversible, haciendo buena la historia de la rana.

Si estás leyendo este blog es porque algo en ti es distinto al ciudadano promedio. Tienes cierta preocupación por el [2]ahorro, la inversión, el futuro de tu familia,... has ido a buscar el cambio. Has roto con la tentación de permanecer en la misma situación. Y has hecho bien. ¿Acaso es sensato esperar un ataque al corazón para reducir tus perjudiciales hábitos de alimentación? Pues lo mismo pasa con las finanzas, y me alegro que estés leyendo estas líneas.

Haz que [3]cada acción de ahorro e inversión sensata sea un acontecimiento puntual emocionante. Si consigues hacer de esos momentos parte de un plan para dirigirte al éxito financiero de tu familia, estarás tonificando los músculos de la libertad económica. No será un proceso rápido, como muchos otros querrán que sea y [4]probablemente fracasen, pero después de algún tiempo, te sentirás realmente triunfador.

Recuerda, pocas personas tienen el valor de afrontar el cambio, y me alegro que tú ya lo estés haciendo.

Entradas de la serie LA TRANSFORMACIÓN TOTAL DE SU DINERO:

- [5]Reseña

- [6]El Desafío

- [7]La Negación

1. http://www.amazon.es/transformacion-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_sc_2?ie=UTF8&qid=1339768351&sr=8-2-spell
2. http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-5-focalizar-el-ahorro.html
3. http://inversorinteligente.es/los-consejos-de-los-bogleheads-6-ahorrar-e-invertir.html
4. http://inversorinteligente.es/nunca-volvere-a-%C2%BFinvertir-jugar-especular-en-bolsa.html
5. http://inversorinteligente.es/la-transformacion-total-de-su-dinero.html
6. http://inversorinteligente.es/?p=3344
7. http://inversorinteligente.es/?p=3359

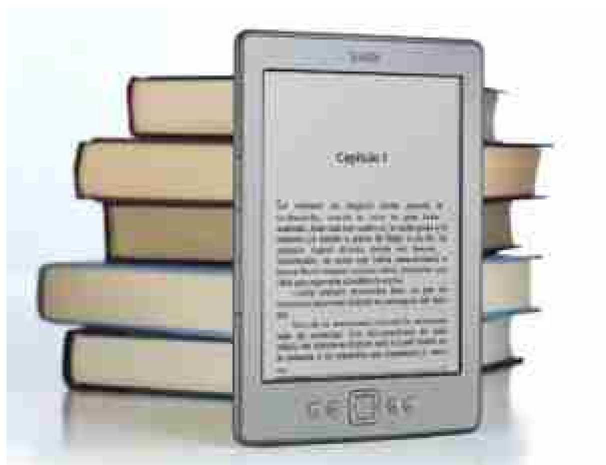
Sergio (2012-06-21 10:43:06)
Muy bueno! Tu lo has dicho, si uno tiene un problema, sea el que sea, el primer paso es reconocerlo. Por suerte todos los que andamos por aquí ya hemos dado (o estamos dando) los primeros pasos en la dirección correcta. Un saludo a

todos!

VELASQVS (2012-06-21 12:51:22)
Todo un mensaje de ánimo, sí señor. Se agradece por que no son raras las ocasiones en que uno se siente más solo que el que se perdió en la isla. Y es entonces cuando las dudas atacan con más fuerza o, mejor dicho, cuando permitimos que las dudas nos asalten. Un saludo.

marcosrh (2012-06-21 18:34:52)
Hola Antonio, yo soy un recien llegado. Apenas hace un par de semanas que he conocido tu blog y la verdad es que ya estoy enganchadísimo. Ramsey tiene toda la razón. Lo primero es siempre reconocer el problema. En mi caso, mi principal problema es mi nula cultura financiera y por eso he encontrado en este blog un pequeño oasis. Muchas veces me pierdo entre tecnicismos y jerga financiera, pero he aprendido más en dos semanas que en 10 años. Hasta ahora mis únicas inversiones financieras (si es que se pueden llamar así) eran los depósitos y cuentas remuneradas. Por suerte la cultura del ahorro si la tengo medianamente desarrollada, ahora espero el momento de dar paso a la "inversión". Muchas gracias por todo lo que compartes con nosotros y felicidades por la web tan estupenda que tienes. Un abrazo.

Blog en PDF (2012-06-25 08:55)

[1] 

Ahora tienes disponible el contenido completo del blog en formato PDF. Gracias a esta publicación, totalmente gratuita, podrás leer offline, imprimir, subrayar, repasar o incluir en tu [2]Kindle o lector de ebooks, todas las entradas con sus enlaces y comentarios.

Tienes libertad para descargar y reenviar el archivo a quien tú quieras. Tan solo espero que el uso que hagas del mismo te ayude a mejorar tus conocimientos sobre ahorro e inversión, y que disfrutes con su lectura tanto o más que cuando lo haces entrando directamente en el blog.

Por ahora, tienes dos archivos con los años completos 2010 y 2011. Espero que los disfrutes.

- [3]Descargar entradas del año 2010

- [4]Descargar entradas del año 2011

1. http://www.amazon.es/gp/product/B0051QVF7A
2. http://www.amazon.es/gp/product/B0051QVF7A

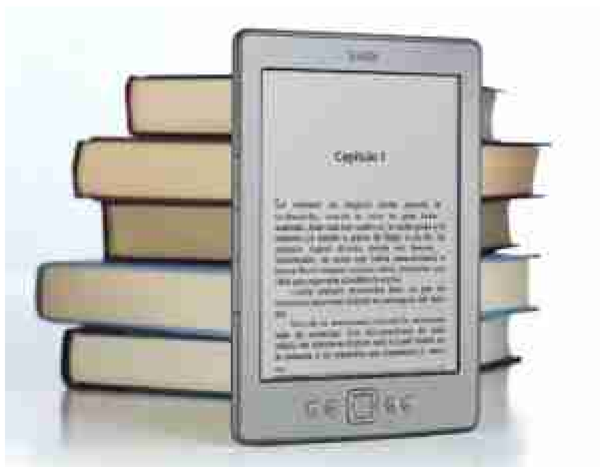
3. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/inversorinteligente2010.pdf
4. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/inversorinteligente2011.pdf

---

raffa (2012-12-11 01:03:15)
Hola, Gracias por poner tu blog en pdf. Creo que es muy inteligente hacerlo. Ya tengo algo que leer en mis 4 horas de vuelo de vuelta a ESP estas navidades. Un saludo desde UK. Raffa

Lizzardo (2013-01-23 16:23:38)
También se agradecerían mucho las entradas de 2012 en PDF.

Inversorinteligente.es en PDF (2012-06-25 09:00)

[1]  Ahora tienes disponible el contenido completo del blog en formato PDF. Gracias a esta publicación, totalmente gratuita, podrás leer offline, imprimir, subrayar, repasar o incluir en tu [2]Kindle o lector de ebooks, todas las entradas con sus enlaces y comentarios.

Tienes libertad para descargar y reenviar el archivo a quien tú quieras. Tan solo espero que el uso que hagas del mismo te ayude a mejorar tus conocimientos sobre ahorro e inversión, y que disfrutes con su lectura tanto o más que cuando lo haces entrando directamente en el blog.

Por ahora, tienes dos archivos con los años completos 2010 y 2011. Espero que los disfrutes.

- [3]Descargar entradas del año 2010

- [4]Descargar entradas del año 2011

1. http://www.amazon.es/gp/product/B0051QVF7A
2. http://www.amazon.es/gp/product/B0051QVF7A
3. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/inversorinteligente2010.pdf
4. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/inversorinteligente2011.pdf

---

Sergio (2012-06-25 09:09:05)
Muy buena iniciatiba Antonio, lo próximo es escribir tu propio libro y que lo veamos en librerias! Un fuerte abrazo.

marcosrh (2012-06-25 11:50:51)
Muchísimas gracias Antonio. Ya me he descargado los dos documentos y me los he enviado al ipad para leerlos con calma. Como comenta @sergio un libro sería muy bien recibido. Un abrazo.

Emilio (2012-06-25 13:57:20)
Buena idea, justo ahora para el veranito, con el Kindle en la playa me viene fenomenal. Gracias!

jjbolsa (2012-06-25 18:40:53)
Muchas gracias por compartir todo tu trabajo. Desde luego, te animo a publicar el libro. Un abrazo,

Jhonyway (2012-06-25 16:08:58)
Me quito el sombrero, que maravilla xd. Muchisimas gracias, libro pero ya, sería una forma de devolverte todo lo que has hecho en este blog.....

Pistachu (2012-06-26 10:27:48)
Gracias. Es genial, ¡y están los comentarios! se puede ver perfectamente la evolución de Pistachu de ignoracia grave hasta ignoracia moderada.

zann (2012-06-26 11:35:30)
Muchas gracias, se agradece!! PD.Enhorabuena por el blog, keep blogging!!!

mugualex (2012-06-26 18:15:29)
Me uno a todas las felicitaciones!!! Una idea muy buena...y apunto de cogerme dos semanitas de vacaciones...más carga para el ebook...fenomenal... Muchas gracias por tu tiempo Antonio.

Quique (2012-06-26 14:21:56)
¡Gracias Antonio! Me has leído el pensamiento. A seguir blogueando que queremos ver como rematas esa cartera permanente. Un abrazo,

Esfi (2012-06-26 21:15:02)
Estupenda iniciativa,en linea con las demas del blog. Gracias

igor76 (2012-06-26 21:32:18)
Ja, ja, ja! @Pistachu, eres mi héroe!

Álvaro (2012-06-26 23:52:05)
Entre esto y los libros de harry browne que han empezado a poner para kindle estamos de enhorabuena! :)

Zappa (2012-06-27 11:27:11)
Excelente aportación.Muchas gracias

Antonio R. Rico (2012-06-27 10:21:27)
Muchas gracias por la aceptación que ha tenido la idea. Lo del libro es algo muy serio. Creo que hace falta mucho mucho tiempo, dedicación y seriedad en el trabajo para llevar a buen puerto un proyecto de tal calibre.

Triqui (2012-07-01 17:09:52)
Sublime idea. Te superas cada día.

Perfilando Mi Cartera Permanente (3): Bonos (2012-06-28 08:00)



Hace ya varios días pudiste ver en [1]Perfilando mi Cartera Permanente (1) como en el diseño inicial, la clase de activo con un mayor peso sería la correspondiente a los bonos de la zona euro. Al tener la liquidez de la cartera resuelta con un colchón de seguridad en cuentas remuneradas y la parte de renta fija de corto plazo de la [2]cartera boglehead, preferí que la cartera permanente no tuviese un diseño que acumulara un 25 % en cash y monetarios, ya que la misión que cumplen en la estrategia de Harry Browne ya se ve cumplida con el resto de mi patrimonio.

Así pues, diseñé un permanent portfolio al estilo del [3]fondo americano PRPFX, pero adaptado a la moneda que usamos en España, con un 35 % de la cartera dedicado a un fondo diversificado de bonos de la zona euro.

Debido a la inexistencia de fondos indexados de renta fija (a excepción del [4]Amundi Funds Index Global Bond), debía buscar un fondo que tuviera las siguientes características mínimas:

- Barato. No soporto que las comisiones de gestión de los fondos de renta fija se lleven un elevado porcentaje de la rentabilidad esperada. A la espera de la aparición en el mercado de otros fondos indexados distintos al Amundi que me permitan diversificar en gestoras, debía buscar uno que fuese casi tan económico.

- Profesionalidad del gestor. En principio es difícil medir esta característica, pero haciendo caso a Bogle, las comisiones sensiblemente bajas son una señal de preocupación por el beneficio del cliente.

- Calidad de los bonos. La media mínima de A, siendo la calificación de AAA la mayor en porcentaje.

- Diversificación geográfica. Intentar buscar algún fondo que no tenga domicilio en Luxemburgo como todos los que tengo en cartera.

Después de mucho buscar entre la oferta de los bancos y brokers que uso, el fondo inicial seleccionado (lo bueno de los fondos es que si en el futuro encuentras uno mejor, traspasas y listo) es Raiffeisen Euro-Rent.

Raiffeisen-Euro-Rent invierte principalmente en deudas públicas que cotizan en euros. Es gestionado de forma activa y tiene una comisión de gestión del 0,5 %, ofreciendo actualmente un TER del 0,61 %. La calificación media de su deuda es de AA y el vencimiento medio supera los 5 años. Tiene un turnover portfolio en la media de la gestión activa, 124 %, insultantemente superior a los fondos indexados, pero me

gusta que lo publiquen claramente en la ficha oficial de la gestora.

Tiene domicilio en Austria y su ISIN es AT0000785308. Está disponible en Renta 4 con una suscripción inicial de 200€.

Entradas de la serie Perfilando mi Cartera Permanente:

- [5]Introducción

- [6]Acciones

- [7]Bonos

- [8]Francos Suizos

1. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`
3. `http://www.permanentportfolio.com/`
4. `http://inversorinteligente.es/amundi-funds-index-global-bond-eur-hedged.html`
5. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html`
6. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-2-acciones.html`
7. `http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-3-bonos.html`
8. `http://inversorinteligente.es/?p=3391`

Antonio R. Rico (2012-06-28 20:37:32)
@Aurelio, en mi opinión, capitalización y cuando empiece a ser incómodo para ti lo invertido en un solo fondo, pues añades otro. Creo que vas por muy buen camino. Un saludo. @igor76, no conozco al detalle el fondo, pero si es estilo aggregate y tiene esas comisiones, será de lo mejorcito contratable.

Antonio R. Rico (2012-06-28 20:40:33)
@Julio, los ETFs son un excelente instrumento para la cartera permanente, pero entre las comisiones de compra-venta, las de custodia que últimamente están subiendo y la no posibilidad de beneficio fiscal en los rebalances, hacen que los fondos sea una herramienta más cómoda y, según los casos, más eficiente. Teniendo en cuenta todos estos aspectos, eres tú quien tiene que decidirse por unos instrumentos de inversión u otros.

barrhhy (2012-06-29 00:52:24)
A ver q os parece mi cartera Amundi Funds Index Equity Europe - AE... 5.050,50 Amundi Funds Index Global Bond (EUR) ... 12.072,00 Carmignac Portfolio Commodities A 5.608,60 Pictet-EUR Government Bonds-P 12.430,0 Pictet-Europe Index-P EUR 6.370,20 Raiffeisen-Euro-Rent (R) A 8.135,00 Robeco Property Equity D EUR Acc 4.154,00 Un saludo

Álvaro (2012-06-28 13:05:34)
Parece un fondo interesante para una cartera boglehead, ¿Pero para la permanente? Según veo en fondotop tiene menos de un 13 % de la cartera en bonos de más de 10 años... ¿Qué tal el dexia bonds euro long term?

Antonio R. Rico (2012-06-28 15:11:01)
@Álvaro, los fondos de Dexia son otra opción interesante. Para una cartera permanente 4x25 %, el que comentas podría ser una opción para los bonos de largo plazo, menos volátil que los bonos de 25-30 años, pero bueno. Los bonos del PRPFX están muy diversificados, pero la media de vencimiento viene a ser unos 5 años, por lo que el vencimiento

del Raiffeisen se acerca más que el que comentas de Dexia.

Julio (2012-06-28 19:14:52)
Hola: Soy nuevo en este mundo y estoy un poco liado. Estoy pensando comenzar a montar una cartera permanente y en la parte de la renta fija a largo plazo donde estoy más liado: ¿No sería lo más adecuado de acuerdo a los planteamiento de la cartera pemanente adquirir directamente (no sé si es posible) o mediante un fondo/ETF deuda soberana AAA de la zona de euro de más de 20 años y con un tiempo de vencimiento superior a 5 años? No tengo claro (no he logrado verlo en morningstar) si los fondos que indicáis cumplen estas condiciones (de hecho estoy buscando un fondo que las cumpla...) Si podéis me gustaría que incidiérais algo más en porqué estos fondos son adecuados para un enfoque permanente de acuerdo a la filosofía original de Harry Browne. Gracias. Julio.

Aurelio (2012-06-28 20:09:37)
Mi inquietud es parecida a la de Alvaro, llevo un tiempo estudiando la forma de hacer mi cartera permanente, al estilo de Global X ETF pero con fondos. Yo no tengo (¿aun?) cartera Boglehead, asi que no puedo hacer el "truquito" de dejar la liquidez cubierta con ella. Los fondos que me estoy planteando son todos de vencimiento medio alrededor de 20 años: AXA WF Euro 10+LT A EUR Gestión 0,60 % EdR Long Duration Bonds C Gestión 1 % Dexia Bonds Euro Long Term C Acc Gestión 0,60 % Seguramente me decante por el AXA, pero me quedan un par de preguntas, que quizas podreis ayudarme a resolver ¿Me recomendais capitalización o diversificación? Yo estoy más por lo primero, creo que fiscalmente conviene más, pero creo recordar haber leido en este blog lo contrario. ¿Me conviene repartir ese 25 % de RF largo plazo entre varios fondos para minimizar riesgo?

igor76 (2012-06-28 20:11:42)
Antonio, Me quito el sombrero por haber encontrado ese pedazo de fondo. Yo estuve buscando un fondo para sustituir el ETF ishares Euro Aggregate Bond en mi cartera Boglehead y sólo he encontrado fondos de gestión activa. Al final me decanté por el BNY Mellon Euroland Bond C, que es bastante parecido al tuyo. Tiene una comisión de gestión de 0,50 y TER de 0,67. Eso sí, la clase C es para una aportación inicial de 30000 €. Yo como vendí varios ETFs pude hacer una pequeña jugada y contratarme el clase C metiendo los 30000 € y luego regularicé a la cantidad que correspondía a mi Asset mediante un traspaso de fondos. La verdad es que no me he dado cuenta que que existía ese pedazo de fondo en R4 con una aportación inicial de 200 € (seguro que se han equivocado). Yo por si acaso lo he contratado para tenerlo en la recámara y poder diversificar, no vaya a ser que pongan 30000 € de inversión mínima inicial. Un saludo. PD: Qué te parece el BNY Mellon que he contratado?

Jorge (2012-06-29 10:11:19)
¿Y qué os parece esto para una cartera permanente 4x25? iShares eb.rexx Government Germany 10.5+ (DE) Inc (EUR) http://www.morningstar.es/es/etf/snapshot/snapshot.aspx?id=0P0000M81 G Este ETF lo recomienda Marc de Mesel, al ser los bonos europeos de más alta calidad (gobierno alemán): http://www.marcdemesel.be/2012/05/de-permanente-portefeuille-via-etf s.html Si usáis Chrome, lo podréis ver en español macarrónico, pero se entiende mas o menos. Yo veo dos inconvenientes: - Es un ETF, con las implicaciones de mantenimiento y tratamiento fiscal ya comentadas. - Me parece que reparte dividendos (imagino que de los cupones que pagan los bonos). Tiene el problema de la imposición fiscal. Para mí lo ideal sería esto pero con un fondo en lugar de un ETF. La verdad, no sé si existe algo así, yo no lo he encontrado. Algo que se le acerque quizá sea esto: Robeco Euro Government Bonds Class DH EUR http://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR06 6FU Pero los vencimientos son menores y la calidad crediticia menor también.

aitor (2012-06-29 10:58:03)
Antonio, por qué prefieres PRPFX a la cartera permanente propuesta finalmente por Harry Browne (4 x 25 %)?

Antonio R. Rico (2012-07-03 22:16:18)
@perdigon01, para una cartera permanente 4x25 %, posiblemente se queden cortos de volatilidad, aunque podrían valer también. Para una cartera como la del PRPFX, con un 35 % en bonos y sin CASH, también servirían, aunque un aggregate de unos 5 años de vencimiento de media se asemeja un poco más a la cartera del fondo de Michael Cuggino. Si tuviera que responderte con un sí o un no a tu pregunta, mi respuesta es que sí servirían.

aitor (2012-07-02 12:40:37)
@Jorge, si quieres formar una cartera 4x25 y no encuentras fondos de inversión para la parte de renta fija largo, en principio puedes usar un fondo con vencimiento medio aproximado de 10 años como sustituto de la parte de CASH + RENTA FIJA LARGO. La cosa quedaría así: 25 % RENTA VARIABLE 25 % ORO 50 % RENTA FIJA INTERMEDIO (10 AÑOS) El comportamiento esperado de esta cartera sería muy similar a la 4x25. Sobre el ETF que comentas, creo que es la mejor opción disponible (al menos yo no he dado con nada mejor). Hay otros similares pero que tienen deuda pública zona euro, no sólo la Alemana, y todos estamos viendo cómo se está comportando la deuda pública en muchos países de la zona euro; no como el activo más seguro precisamente. Te puede quedar la duda de si a pesar de todo es mejor diversificar, pero está claro que a día de hoy la deuda pública de referencia en la zona euro es la alemana, y Harry Browne recomendaba única y exclusivamente el activo más seguro para la parte de CASH y RENTA FIJA LARGO.

perdigon01 (2012-07-02 20:54:08)
Perdonand, pero sé que no es auí el hilo más adecuado, pero es que estoy leyendo estos días The Economic Time Bomb de Browne y una cosa que dice en la parte de acciones es que una parte contenga acciones volátiles, estos es incluyendo las de tamaño peuqño y de crecimiento (según Bernstein sería mejor las value). Ello implicaría que además del Pictet Euroland, ¿no deberían buscarse otros fondos o ETF que cumpliesen esas caracterísiticas? La idea es aprovechar la época de economía boyante para sacar el máximo jugo a las acciones. Otra cosa es que en el mercado europeo esta segmentación es muy escasa. Por otra parte y al leer a Browne, al contrario que Bernstein, en los bonos prefiere los de largo plazo, a más de 30 años, pero mucho de lo que veo aquí es menor, incluyendo esas combinaciones cash+bonos ¿nos estamos yendo del objetivo? Algunos de estos fondos necesariamente se trendrán que contratar vía Renta 4, los del tarifazo. Para los que tengáis ese bróker, ¿tenéis que ingresar los 200 euros mensuales para que no os cobren los 3 euros de mantenimiento de cuenta? Una alternativa que he visto para aquellos que os gusta el VIG es el broker ahorro.com, que lo tine, siendo su custodia en función del valor nominal. Habría que ver si os conviene qa los que lo tenéis en vez de en Renta4, salvo que sea más barato los 2 euros mensuales por valor, y no tengáis muchos productos con ellos. Sí , sí hay muchos productos pero poca oferta o muy cara ¿algún broker en el horizonte para esta caretra Permanent? También me gustaría que comentársias que porcentajes vais a dedicar a la Bogle y a la Permanet. Sé que he sido un abusón preguntando, sorry very much...

perdigon01 (2012-07-03 14:01:36)
@Antonio, ¿a qué te refieres con bonos muy volátiles? si el largo plazo es 30 años, ¿valdrían los propuestos de 10 años de media?. Gracias

aitor (2012-07-03 00:56:07)
@perdigon01, creo que Harry Browne finalmente recomendó utilizar un fondo de inversión que comprase "mercado" con bajas comisiones y olvidarse de tratar de conseguir mayor volatilidad sobreponderando acciones growth y demás prácticas que según él sólo aportaban complicaciones y seguramente mayores costes. Para una cartera permanente USA el mejor ejemplo es el ETF de Vanguard VTI (3.325 acciones del mercado USA con un coste de 0,06 %). Para la cartera 4x25, la renta fija largo debería ser de vencimiento medio superior a por lo menos 20 años. Lo que yo comento de 50 % en vencimiento aproximado de 10 años es sólo un posible sustitutivo por si no se encuentra un fondo de inversión de vencimiento superior.

Antonio R. Rico (2012-07-03 10:14:54)
@barrhhy, ¿Podrías ponernos tu cartera dividida en assets y porcentajes? @Jorge, son buenas opciones, pero en España es difícil encontrar el producto ideal para una cartera permanente. Habrá que buscar lo bueno y olvidar lo perfecto. @aitor, creo que lo expuse. Tengo cash en mi otra cartera y en el colchón de seguridad, así que no me atrae la idea de construir otra cartera con un 25 % de cash. Además es imposible encontrar un buen fondo de renta fija de muy largo plazo para el 25 % de dicha clase. La cartera que propones de 25-25-50 también es otra opción muy válida. @perdigon01, - Ese libro hay que leerlo con perspectiva. La filosofía de inversión definitiva de Browne es Fail-safe investing. - Las mejores acciones volátiles para Browne ERAN las de estilo growth, pero poco a poco fue cambiando de idea hacia la indexación general al mercado de acciones. - Si sólo tienes una cartera permanente, hay que tener 25 % de cash y 25 % de bonos muy volátiles de muy largo plazo. Eso no es negociable. Pero el que tenga su patrimonio dividido con otras carteras o inversiones... @Álvaro, no, no se adapta a la filosofía de Browne, más bien a la de Michael Cuggino, gestor del PRPFX, quien fue asesorado por Browne para construirlo.

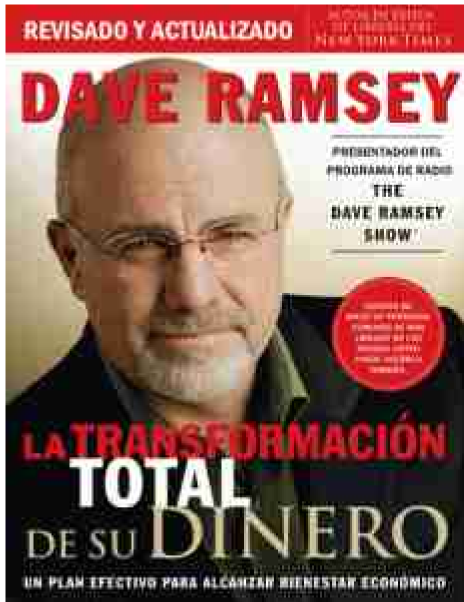
Álvaro (2012-07-03 03:53:54)
Hoy he estado estudiando con algo más de profundidad el fondo propuesto por Antonio. Mis conclusiones: -Es un fondo de renta fija euro agregada, es decir rf gubernamental y corporativa de diferentes vencimientos (vencimiento medio entre 5 y 6 años). -Su rentabilidad es sorprendentemente similar al índice de referencia (rf euro agregada), lo he comparado con el índice Markit iBoxx € Overall en el periodo 2001-2011 y el resultado es un rendimiento acumulado del fondo del 65,92 % (4,71 % anualizada) frente al 65,93 % del índice! -Aunque Antonio indica que la calificación media de su deuda es AA probablemente con ratings actualizados sea menor, un vistazo a la [1]cartera deja ver muchos bonos de corporaciones españolas e italianas (incluidos bancos), deuda pública de España, Portugal e Irlanda, etc. También utiliza algo de derivados. -El fondo está activo desde 1996 y tiene unos 400 millones de euros en assets. El gestor es el tercer mayor banco austriaco ([2]wikipedia), pero está rodeado de cierta polémica por acusaciones de blanqueo de dinero para mafias rusas e italianas. En resumen, "calidad/precio" parece un fondo muy interesante para incluir en cartera (creo que lo voy a hacer), pero no estoy seguro de que termine de ajustarse a la filosofía de Harry Browne.

1. `http://www.fondotop.com/fondotop?TX=fondos&OPC=7&FICH=/R4DocFondos/0001.mar?d=20120621_155933/41536_10.pdf`
2. `http://en.wikipedia.org/wiki/Raiffeisen_Zentralbank`

DoctorBromo (2012-07-13 10:02:13)
Acaban de rebajar la calificación crediticia de Italia. Veremos cómo puede afectar a este fondo esto y su subasta. Un 16 % de mi cartera está en él.

1.7 julio

La Transformación Total de su Dinero: La Deuda (no) Es un Instrumento (2012-07-03 11:28)

[1] 

Es parte de la naturaleza humana desear algo y desearlo ya, siendo un sentimiento difícil de controlar y que se puede considerar como un signo de inmadurez. Por el contrario, estar dispuesto a posponer el placer por un mejor resultado es un signo de madurez. La deuda es una de las maneras de obtener lo que deseamos antes de que podamos costearlo.

La deuda se nos ha vendido de una forma tan eficaz, que imaginar vivir sin ella es muy complicado. Está vinculada a nuestra cultura capitalista y la mayoría de los occidentales no consideramos nunca comprar un coche o unos muebles sin financiarlos. No tener pagos ha comenzado a ser cosas de personas fuera de los común.

Todo esto viene agravado por un sentimiento, por extraño que parezca, que rodea a aquellos que intentan transformar su relación con el dinero sin caer en la trampa del consumismo y la deuda, el ridículo. Cuando algún amigo o familiar se resiste a vivir por encima de sus posibilidades, nos reímos y le intentamos echar abajo sus sensatas intenciones con el dinero. Somos como sociedad muy parecidos a los cangrejos, que estando acumulados en un cesto sin tapar después de haber sido atrapados, el escape resulta imposible porque los demás tiran hacia abajo del que emprende la huída.

> Mito: La deuda es un instrumento y debe usarse para crear prosperidad.

> Realidad: La deuda añade riesgos, y casi nunca trae prosperidad. La gente rica no la usa tanto como se nos hace creer.

La deuda entraña suficiente riesgo como para que no merezcan la pena las ventajas que se podrían obtener gracias al apalancamiento que produce. No hay atajo a ningún lugar que merezca la pena. Si quieres ser financieramente independiente, o rico ¿por qué no?, debes saber qué es lo que hacen y cuáles son los hábitos financieros de quienes lo han conseguido. Como ya vimos en [2]El Millonario de al Lado, casi el 80 % de los

americanos con más de un millón de dólares de patrimonio, no se endeudan, no tienen coches ni casas que no se puedan permitir, ahorran e invierten con sensatez y de forma conservadora.

Henry Ford, creador de la marca de coches Ford, defendía que la deuda era el método del holgazán para comprar artículos. Ahora Ford Motor Credit genera millones de dólares. La deuda es un instrumento para quien la vende, no para quien la compra. Así pues, aprendamos de los que saben, tanto de los que están en un bando como de los del otro. Librarse de los pagos de un coche y conducir vehículos de ocasión en buen estado y que se adapten a nuestra economía personal es lo que hace el promedio de los que poseen finanzas saneadas, y precisamente por eso las tienen.

La repetición, el volumen, la publicidad y el poder mediático, convertirán una mentira en una forma comúnmente aceptada de hacer las cosas. ¿Qué te parece a ti el mito de la deuda? ¿Crees que es un mal necesario en nuestra sociedad moderna? ¿Piensas que la necesitamos para crear riqueza?

Entradas de la serie LA TRANSFORMACIÓN TOTAL DE SU DINERO:

- [3]Reseña

- [4]El Desafío

- [5]La Negación

- [6]La Deuda (no) Es un Instrumento

1. http://www.amazon.es/transformacion-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_sc_2?ie=UTF8&qid=1339768351&sr=8-2-spell
2. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-10-el-millonario-de-al-lado.html
3. http://inversorinteligente.es/la-transformacion-total-de-su-dinero.html
4. http://inversorinteligente.es/?p=3344
5. http://inversorinteligente.es/?p=3359
6. http://inversorinteligente.es/?p=3386

---

miguel (2012-07-03 20:04:01)
Yo creo que todos los que leemos este blog estamos ya catalogados como esa gente rara que trata de vivir por debajo de sus posibilidades y no endeudarse para nada que no pueda generar más rendimiento que el interés que se asume en el préstamo. Y en relación con eso, quizás esta parte del comentario: "la mayoría de los occidentales no consideramos nunca comprar un coche o unos muebles sin financiarlos. No tener pagos ha comenzado a ser cosas de personas fuera de lo común" se esté quedando un poco fuera de lugar por la crisis; ahora mismo mucha gente no puede comprarse un coche porque no le dan el crédito para ello. Y empiezo a ver cómo los que no nos endeudamos (me vais a permitir aquí excluir la hipoteca, eso sí) últimamente podemos salir de nuestros reductos y escondites y hacer ver que el ahorro "hormiguero" durante los años del boom no era un error ni mucho menos, el error era el dispendio "cigarrero" de lo que no se tenía. Un saludo a todos

Jorge (2012-07-03 13:18:10)
Estoy de acuerdo. Tenemos una economía basada en la inflación y la deuda, lo que penaliza el ahorro y favorece el consumo. Para la mayoría de la gente guardar un dinerillo en el banco no tiene sentido ya que éste pierde valor con el tiempo, con lo cual, merece la pena gastarlo cuanto antes, incluso más de lo que se tiene. Para no perder el valor de nuestros ahorros hay que desarrollar mecanismos de inversión que son demasiado complejos para la mayoría de la gente. Suerte que tenemos cosas como este blog, pero acordaos de las abuelitas a las que han vendido las preferentes en los bancos por las que ahora les ofrecen la mitad: les han robado los ahorros de su vida. La

cultura financiera debería enseñarse sobre todo en casa a los niños desde pequeñitos, y ser complementada en la escuela. Lección número 1: no te gastes lo que no tienes. Lección número 2: guarda una parte de tus ingresos para el futuro. Se nos hace creer que la sociedad capitalista es necesariamente consumista, pero en realidad es todo lo contrario. En esa sociedad la inversión debería estar basada en el ahorro real, y el dinero estar basando en activos reales, con lo cual este cumpliría con uno de los cometidos principales para los que fue inventado: la reserva de valor. Si esto fuese así, gente sin conocimientos pero un mínimo de sentido común, estaría incentivada para ahorrar en lugar de endeudarse tanto, ya que sus ahorros no perderían valor con el tiempo por culpa de la inflación.

Perfilando mi Cartera Permanente (4): Francos Suizos (2012-07-05 12:01)



Una de las diferencias entre la cartera permanente 4x25 % y la cartera permanente del PRPFX es la inclusión de un pequeño porcentaje del portafolio en francos suizos. A pesar de que el franco suizo ha dejado de estar ligado al oro, y cada billete del país centroeuropeo no representa ya a una cantidad en gramos de metal, su comportamiento en épocas de recesión y otros climas negativos en la economía europea y global sigue siendo positivo.

Quizás este buen hacer tenga mucho que ver con que, según el [1]The 2011 Legatum Prosperity Index, Suiza es:

- El primer país del mundo en calidad de gobierno. Suiza es un país democrático con una gobernabilidad muy eficaz e instituciones responsables. Cuenta con fuertes controles políticos que se enfrentan a un nivel muy alto de restricción para influir en las decisiones del país. Por otra parte, existe un grado muy alto de competencia en las ramas ejecutiva y legislativa del gobierno, con el segundo ranking de países sobre esta variable. Casi 7 de cada 10 personas aprueban las políticas ambientales y están satisfechos con la manera en que el país aborda la pobreza.

- Es el segundo país del mundo en calidad de su economía. El nivel de vida se encuentra entre los más altos a nivel mundial, la gran mayoría de la población tiene acceso a alimentos asequibles y vivienda, y el 92 % de los ciudadanos expresan su satisfacción con su nivel de vida. Los préstamos en mora son extremadamente raros, con sólo el 0,4 %.

Si a esto añadimos la sensación global de que es un país "seguro" para depositar un buen capital, y las ventajas fiscales que ricos de mejor y peor calaña tienen al "esconder" su dinero en Suiza, todo termina en un producto que funciona en épocas de crisis financieras, inflación desatada en diferentes países occidentales y otros climas económicos negativos.

Para la compra de francos suizos en cartera, he optado de inicio por un fondo monetario barato,

con un TER del 0,11 % (aunque en 2009 llegó a ser del 0,47 %), con un turnover portfolio mayor incluso al propio de los fondos de gestión activa, muy diversificado y con distintos emisores de deuda CHF. Se trata del UBS Money Market Fund CHF P (LU0033502740). Según la documentación del fondo: "...Contiene una cartera ampliamente diversificada de instrumentos del mercado monetario denominados en CHF de emisores de primera calidad. La duración media de la cartera del fondo no debe ser superior a un año. El principal objetivo de inversión es la preservación del capital, a través de la obtención continuada de rendimientos positivos..."

El fondo también contiene bonos de plazos algo más largos, que no podrán superar los 3 años de vencimiento ni representar más de un tercio de la cartera. Un instrumento estable para inversores suizos, que para ciudadanos americanos, británicos o de la eurozona ofrece la volatilidad suficiente como para comprar más francos baratos cuando se deprecien y menos francos caros cuando se aprecien.

Entradas de la serie Perfilando mi Cartera Permanente:

- [2]Introducción

- [3]Acciones

- [4]Bonos

- [5]Francos Suizos

1. http://www.prosperity.com/default.aspx
2. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html
3. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-2-acciones.html
4. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-3-bonos.html
5. http://inversorinteligente.es/?p=3391

EuroETF (2012-07-05 16:08:49)
Aunque el post no tenga que ver con una duda que plantearé (y creo que se ha hablado en ciertos casos, pero nunca lo había visto de forma "tan" descarada): Todos sabemos que replicar un indice al 100 % es casi imposible, pero buscando ETFs del eurostoxx en ING Direct, me salen estos dos: BBVA ACCION EURO STOXX 50 LYXOR ETF EURO STOXX 50 En principio tienen que hacer lo mismo: replicar el eurostoxx 50, qué ocurre? (La rentabilidad es de 1 año) BBVA ACCION EUROSTOX50->-4,84 % rent-> comision 0,2-> div. semestral LYXOR ETF EUROSTOXX50->3,26 %rent->comision 0.25-> div. anual Es normal que la comisión varie según la gestora, la forma de pago del dividendo también... pero la rentabilidad? -4.84 % en un caso y 3.26 en otro... una diferencia del 8,1 %!!! esto a largo plazo, es muchísimo (y más como pusiste en otros post, que importa mucho que las gestoras se queden un 2 % en comisiones... pero que el "mal obrar de la replica" se queda un 8.1 %!!! riete de las comisiones!! Qué ocurre para que haya esta diferencia? quizá se descuentan los dividendos de la acción? siguen otra politica? en el caso de que descontasen el dividendo del precio de la accion, por que es tanta esa diferencia? Un saludo y a ver si alguien me puede iluminar!

Pistachu (2012-07-05 12:31:12)
A ver que tal los francos suizos tras lo que comentas del oro y si sigue el tipo de cambio mínimo chf-eur o se vuelve a liberar cuando las cosas se calmen. ¿Lo de dejar el oro-plata para el final es deliberado? Jejejeje con el oro puede liarse... mi tesOROoooo jaja

Antonio R. Rico (2012-07-05 20:47:14)
@EuroETF, me da que los gestores son bastante inútiles a la hora de replicar el índice. De los dos que propones me quedo con el Lyxor, o alguno de DB X-Trackers. @Pistachu, como ves en la siguiente entrada, se ha jodido el invento.

A ver que solución le doy, que haberlas las hay.

perdigon01 (2012-07-05 22:44:30)
@Antonio, @Pistachu, parecemos piratas...¡queremos nuestro oro!!!!!!

Renta 4 Deja de Ofrecer Fondos Index de Pictet (2012-07-05 17:00)

Hoy he ido a realizar mi primera aportación al [1]Pictet Euroland Index en Renta 4, cuando me he llevado la sorpresa de que era imposible su contratación vía web. Al llamar a atención al cliente, me han comentado que no era contratable.

Sorprendido por la respuesta les he pedido alguna explicación, y tras dejarme a la espera unos minutos, la señorita que me atendía me ha dado una serie de excusas estúpidas, entre ellas, la ya comentada en este blog de que los fondos de Pictet tienen doble precio diario. La conversación ha sido más o menos así:

YO: ¿Por qué no lo puedo contratar?

R4: Porque los fondos de Pictet tienen dos precios diarios.

YO: Pero señorita, los fondos de Pictet sí los puedo contratar, los que no se pueden contratar son los indexados.

R4: Uuummm, un momento... tic tac tic tac, efectivamente, los que pone "index" tienen doble precio.

YO: Mentira

R4: Verdad, es así.

YO: En Selfbank se pueden contratar sin problemas y con un valor liquidativo diario.

R4: Uuummm... tic tac tic tac... uuummm.... no sé.

Así que esas tenemos. Una pena que un banco de inversión que debería cuidar de la confianza de sus clientes actúe de esta forma, y no posibilite la contratación de fondos baratos y de calidad.

He tomado la decisión de, definitivamente, romper toda relación con Renta 4. Así que, desgraciadamente, todo el planing publicado sobre la construcción de mi cartera permanente queda en standby. No hay forma de diversificar la cartera en brokers y gestoras con fondos de calidad, ya que el servicio que actualmente nos presta Selfbank no lo podemos encontrar en ningún otro broker. Así que voy a estudiar una alternativa, que quizás se relacione con:

- ING y su nueva plataforma de ETFs

- Una cartera permanente aun más simple, para evitar comisiones de custodia elevadas.

Siento marear la perdiz, sobre todo para aquellos que seguían con mucho interés la evolución de esta cartera permanente, pero el percance de esta mañana con R4 ha sido el colmo. He estado este mediodía estudiando alternativas sencillas y fáciles de implementar que espero hacerte llegar en breve.

Entradas de la serie Perfilando mi Cartera Permanente:

- [2]Introducción

- [3]Acciones

- [4]Bonos

- [5]Francos Suizos

- [6]Rompo con R4

1. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-2-acciones.html
2. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-1.html
3. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-2-acciones.html
4. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-3-bonos.html
5. http://inversorinteligente.es/?p=3391
6. http://inversorinteligente.es/?p=3403

---

cesar (2012-07-05 17:11:13)
no hacen negocio vendiendo esos fondos, prefieren que contratemos ETFs. en estas cosas se ve que somos un pais tercermundista. saludos.

Álvaro (2012-07-05 17:23:55)
Yo tb estoy desviando buena parte de mi cartera de R4 a Self Bank, tras el encarecimiento de los ETFs y la imposibilidad de contratar los indexados de pictet ahora mismo para mi ofrecen poco atractivo como banco de inversión. Aún así mantendré la cuenta por diversificar un poco, con el VWO y algún otro fondo. Lo que me parece increíble es que no tengamos disponible ningún comercializador que nos dé acceso a toda la cartera de fondos de allfunds.

Álvaro (2012-07-05 17:29:02)
@Cesar, está claro que con fondos baratos ganan menos, pero con mínimos de entrada como tenían de 30.000€ las ganancias ya no son tan bajas. ¿De verdad les compensa perder a clientes de patrimonios grandes que están interesados en este tipo de productos?

Sergio (2012-07-05 17:35:08)
Antonio, para nada mareas la perdiz. Seguro que en breves tienes una buena alternativa. Ya nos has enseñado que "Cuanto mas simple,mejor". Mil gracias

R (2012-07-05 17:48:31)
Además dos de los indexados de Amundi (North America y Europe) también han dejado de ser contratables en Renta4. Así que la opción Selfbank gana fuerza. Pero tengo una duda con los indexados Pictet en Selfbank. Un antiguo post de Antonio hablaba de que fulminaron la clase P de la web, pero no me queda claro si los clase P son contratables de otra manera.

Hooke (2012-07-05 19:16:09)
A mí me pasó exactamente lo mismo. Ni que decir tiene que saqué todo en cuanto me fue posible. Me he reorganizado con los fondos naranja y unos cuantos ETF de ING que no están nada mal. La única pega, tenerlo todo en el mismo operador. Pero por otra parte es comodísimo......

igor76 (2012-07-05 20:26:05)
Hola Antonio, ¿Qué vas a hacer con the big VIG? Un saludo

Antonio R. Rico (2012-07-05 20:44:17)
@cesar, en términos de oferta financiera al cliente, tercermundistas del todo. @Álvaro, pues debe ser que prefieren no tener fondos baratos metas lo que metas. En mi conversación telefónica lo flipaba. No daba crédito. @Sergio, muchas gracias. :) @R, sólo puedes comprar participaciones si lo tienes contratado desde antes que lo quitaran, y desde vía telefónica, pero al menos nos ofrecen la serie R y los Amundi, que no es poco. @Hooke, está claro que [1]ing es un broker cómodo. Lo demás no lo sé, pero a cómodo y sencillo no le gana ninguno. @igor76, voy a probar a traspasarlo a [2]ING. Pero eso no me corre prisa.

1. `http://www.ingdirect.es/broker/`
2. `http://www.ingdirect.es/broker/`

igor76 (2012-07-05 21:48:00)
@Antonio, Te animo a que finalices esta serie de artículos, a pesar de lo que ha pasado. La gente está impaciente de ver qué tenías pensado para el oro, aunque yo creo que ya lo sé...

Gabi (2012-07-06 07:40:05)
1. Para diversificar de broker puedo traspasar los fondos index de Amundi y Pictet que he comprado con SelfBank a ING y a Renta4?

CarlosC (2012-07-06 07:49:50)
@Antonio lo de Renta4 se veía venir, con todos esos cambios de comisiones de custodia... SelfBank se establece como el mejor comercializador de fondos, deja contratar los que tienen menores comisiones de custodia. Si vas a cerrar la cuenta de R4, cuéntanos si te ponen muchas pegas y todo eso. Por cierto, yo estoy deseando que publiques el post en el que expliques que fondos de oro recomiendas para la cartera permanente, los otros tipos de activos mas o menos ya les tenia cubiertos con fondos de comisiones bajas, pero los de oro es supercomplicado encontrar fondos que repliquen el oro físico.

Lluís (2012-07-06 08:20:13)
@Antonio, igual que @igor76 y @CarlosC te animo a que finalices la entrada original, teniendo claro que Renta4 ya no es una opción, pero quizás podemos encontrar el fondo que tenías pensado en otro comercializador.En mi opinión si en ING encuentras los ETF adecuados es una muy buena opción, sin comisión de custodia con solo hacer una operación al semestre.Gracias por todo @Antonio.

zann (2012-07-06 09:44:50)
Desde cuando ING tiene el VIG??? He buscado por su ISIN: US9219088443 y nada... La verdad es que sería una gran noticia. Un saludo y caña a R4

devuntu (2012-07-06 13:05:15)
@perdigon01 Yo miré Interactive brokers. Sus comisiones son bajas, pero tienes que gastar un mínimo de 10 dólares al mes. Si no es así, te cobran la diferencia. Eso suponen 120 al año, y creo que con nuestra operativa es difícil que compense. Al margen de que te piden abrir una cuenta en dólares con determinada cantidad mínima que ahora no recuerdo.

Benedit (2012-07-06 11:07:47)
ojo, he oído que ing trabaja con r4 como broker.

perdigon01 (2012-07-06 12:34:51)
Sólo decir que yo también estoy saliendo de R4 por su política pirat de comisiones. yo d ehecho también tengo opciones con ellos y le van a dar vbbbvcjhsbddjhvbgdbfjv. En fin, yo planteo dos alternativas: 1. Usar los fondos de Selfbank junto con los que queramos de R4, a excepción de los Pictet Index. 2. Buscar una segunda alternativa, con independencia de ING. Para ello propongo dos brokers: a) GVC Gaesco: el cual incluye en sus ETFs al VIG, y cuya comisión de custodia no es por el número de ETF al mes, sino por el valor: 0.375 % sobre efectivo. Cobran un 0,2 % por dividendos internacionales. Dependerá del montante que se tenga el preferir R4 o Gaesco. Por lo que creo saber no trabajan con cuentas omnibus. El problemas es que para fondos dependen de Tressis, salvo los propios, y en la página de estos últimos apenas se puede saber nada. b)Ahorro.com: ETFs de Vanguard sólo he visto el VNR, VIG (que os interesa a muchos), VNQ y VEU. En este caso no cobran comisión por dividendos y en custodia un 0.02 % mesual sobre efectivo, salvo los mese que hagas compras. En fondos no tienen los indexados de Pictet, ni los últimos de USB. Estas dos últimas opciones las he visto para ETFs, el primero algo más caro pero con más oferta, y el segundo más barato pero menos variado. Según el montante pude interesar uno u otro, salvo lo que @Antonio no sproponga en ING. Saludos y gracias.

perdigon01 (2012-07-06 12:42:04)
Creo que no hay mucha ventaja en los brokers que veo para ETF respecto a R4. En cuanto a Clicktrade o Activotrade, no sé mucho de ellos y me huelo que en cualquier momento te cambian las condiciones. Sé también de un broker muy ecónomico, Interactive Brokers, pero es que el trabajar con brokers extranjeros y el proceso de contratación, que creo que no es sencillo, me echan para atrás. @Antonio, por cierto, en caso de tener fondos en distintas entidades, ¿cómo realizarías los ajustes anuales?, esto es, ¿es cómodo hacer traspasos de fondos entre entidades distintas? Lo digo porque a lo mejor es un rollo montar un lío para taspasar 153 euros (por ejemplo) del fondo d euna entidad a otro de una distinta... Gracias.

Antonio R. Rico (2012-07-06 13:11:34)
@igor76, muchas gracias. :) @Gabi, me extrañaría bastante. @CarlosC, sí que es complicado. De hecho, ahí también me la jugó R4. @Lluís, creo que ING está ganando enteros. Os contaré en cuanto me informo un poco más. @zann, aun no lo tienen, pero voy a mandarles el extracto para el traspaso. Si cuela y no tienen inconveniente... @Benedit, digamos que le gestionan fondos y planes, pero un banco no tiene nada que ver con el otro. Y sus clientes potenciales menos aun. @perdigon01, muchas gracias por la info de los brokers propuestos, pero me da que para una cartera permanente de la zona euro, ING da de sobra y es muy barato (por el momento :( ) En cuanto al traspaso entre entidades, es perfectamente factible, aunque tarda un poco más.

Antonio R. Rico (2012-07-06 13:12:52)
@devuntu, sí, si no haces trading, IB creo que no compensa.

perdigon01 (2012-07-06 13:34:36)
@Antonio, al final deberás decirnos si se puede pasar el VIG a ING, porque de lo contrario necesitarás un tercer broker o seguir atado a R4. Para el traspas de fondos entre entidades, entiendo que se hará una petición desde la entidad que recibe y supongo que habrá que remitir un extracto firtmado o algo así ¿está automatizado en las plataformas o es algo más rudimentario? ¿puedes traspasar sólo ciertas cantidades con un mínimo en valor o de participaciones?... Lo que más rabia da es que en España además de ser la oferta más ridícula que en USA, las condiciones son mucho perores. O los productos son poco variados (sólo te opfrecen lo que ellos quieren) o algo más y caros.

aitor (2012-07-06 15:37:58)
Sobre IB, yo creo que por encima de unos 30.000 euros empieza a compensar, teniendo en cuenta que las comisiones de

compra/venta son muy bajas, no hay comisión de custodia ni comisión por cobro de dividendos, la cuenta es multidivisa, la comisión por cambios de divisa es bajísima, y tienes acceso a prácticamente todos los mercados/productos (menos fondos de inversión y renta fija que no sea USA). Antonio, a pesar del contratiempo te animo a que publiques la entrada sobre el ORO para completar la serie.

perdigon01 (2012-07-06 16:11:57)
@aitor, pero parece que tiene que ser algo engorroso para un no americano. Lo que sí sería interesante, y lo subrayo, sería la contratación de fondos americanos ¿os imagináis compara los fondos de Vanguard directamente? El problema debe ser la información fiscal, retenciones de dividendos...

jorge (2012-07-06 18:31:40)
@perdigon01 A proposito de contratar fondos de Vanguard en Europa, como sabeis están disponibles en Irlanda, pero el importe minimo es a partir de 100.000€ por fondo, por lo que es practicamente inaccesible para pequenos inversores. Buscando un poco descubri una pequeña empresa en Holanda que ofrece algunos de los fondos de Vanguard sin minimo, y sin comisiones, excepto un 0.5 % en la adquisicion. Sinceramente me parece una comision aceptable, el problema es que toda la información y documentos están en holandés. Si alguno se anima esta es la web, yo contacte con ellos y fueron muy amables, pero el tema del idioma me echo para atrás. http://www.meesman.nl/ Algun emprendedor se anima a montar algo parecido en España? Por aqui puede haber una base de clientes potenciales :)

perdigon01 (2012-07-06 19:08:26)
@jorge, lo único que he creido entender Onze indexfondsen, je, je

scoralstom (2012-07-07 08:59:58)
Amigo...........esto de la inversion es una lucha constante, planeas las cosas de una manera y estas se van torciendo por algun lado, al final el abuelo Warren nos dio la clave, un fondo referenciado al sp de bajo coste y a olvidarse,con el tema de las comisiones y asi tengo que agradecer a renta 4 el que me haya hecho simplificar mucho mas la cartera. s2

perdigon01 (2012-07-07 17:37:12)
También quisiera sugerir Tressis, que tiene mucha oferta de fondos. Lo que no tengo claro es su tarifa, ya que creo que cobran por la compra de fondos, lo cula sería un rollo. No obstante he oído hablar bien de ellos...

perdigon01 (2012-07-07 16:25:57)
Quizá debiéramos estudiar la aopción de contratar fondos de Vanguard vía IB ¿tendría lo smismso beneficios fiscales que el resto de fondos o deben estar domiciliados en España? ¿y los traspasos?

aitor (2012-07-07 16:50:24)
perdigon01, no es posible, los fondos están disponibles sólo para clientes USA, tendría que ser vía ETF.

aitorr (2012-07-07 11:13:05)
@perdigon01, sobre IB, no me parece demasiado engorroso. Al hacerte cliente, en realidad te haces cliente de IB UK (Reino Unido). Las transferencias para aportar dinero a la cuenta son a Alemania (todo en euros). Lo más engorroso puede ser el proceso de apertura de cuenta, que puede llevarte unas horas, aunque tampoco tienes porqué hacerlo todo seguido; y luego cogerle el tranquillo (que tampoco tiene mucho misterio) a su plataforma TWS. Las retenciones sobre dividendos USA son del 15 %.

forondito (2012-07-08 16:41:55)
Hola todos, Voy con un pequeño off-topic que creo que viene al caso, llevo tiempo siguiendo el blog y en especial la idea de insistir en el bajo coste y la indexación y no hacer caso de la gestión activa. Habeis visto por televisión el anuncio de Inversis? os dejo el enlace: http://www.homoinversis.com/campana _tv.html Ahora he visto la "luz", lo moderno, lo

válido, lo mejor, lo mas inteligente según el spot es hacer una gestión ACTIVA del ahorro. Y se quedan tan tranquilos, el resto de inversores somos unos neanderthales, no es que tengamos unos métodos anticuados es que directamente somos unos despojos de la prehistoria. (No lo personalicéis en Inversis, esa idea subyace en todos los brokers dónde los productos de bajo coste no les interesan, es mejor un cliente "activo" que no pare de generarles comisiones "intradia").

forondito (2012-07-08 16:52:37)
Hola, Ahora que me he desahogado con el comentario anterior, tengo una pregunta que haceros. He montado varias simulaciones de carteras con pequeñas variaciones en los assets, gestoras e índices a seguir. El TER medio ponderado para las diferentes carteras (de sólo fondos) es: Cartera con TER mas bajo, 0,452 %. Cartera con TER mas alto, 0,546 %, (sube un poco porque incluye una pequeña parte de fondo REIT). ¿Diríais que es aceptablemente bajo? ¿Que coste medio ponderado tienen vuestras carteras?

igor76 (2012-07-08 19:42:50)
@forondito, En cuanto a lo del homo-inversis es que no tiene desperdicio... ellos te venden gestión activa de la gestión activa. Es decir, andar cambiando todo el día de fondos de gestión activa, y al final terminas vendiendo barato y comprando caro. Y ellos cobrando comisión tras comisión. En cuanto al TER, me parece que está muy bien. Todo lo que esté en torno al 0,5 % creo que está muy bien.

Antonio R. Rico (2012-07-09 00:51:45)
@forondito, lo has clavado con el anuncio. Ellos quieren que les confíes tu dinero para que te lo puedan invertir donde más le conviene a ellos, aunque eso suponga un perjuicio para ti en cuanto a costes, y por añadido, en rentabilidad. En cuanto a los TERs que nos indicas, tal y como te apunta @igor76, que es de los veteranos en este blog y de esto sabe un rato, son muy buenos.

Jesus (2012-07-09 22:49:34)
Buenas señores, La verdad es que me sorprenden estas dificultades. Definitivamente los brokers españoles son realmente cortoplacistas. No entiendo estas limitaciones. Yo no obstante si que he podido contratar un ETF de Vanguard desde GAESCO. De hecho el VIG que es uno de los que habla Antonio. No era por meter publi pero tenemos un acuerdo con GAESCO para tarifas especiales, pero sobre todo lo digo porque yo si he podido contratar productos de Vanguard. Quien quiera mas info que me lo diga. Antonio tiene mi contacto.

perdigon01 (2012-07-10 00:13:50)
@Jesús, a mí me intrersa lo de Gaesco, de hecho estoy viendo pasar mi cartera de Renta 4 a ellos. ¿Quiénes sois los que tenéis el acuerdo? perdigon01@gmail.com

@JLuis (2012-07-10 19:13:15)
Hola a todos, Pongo esto aquí a modo foro porque veo que los sucesivos intentos de foro bogleheads en español no han cuajado mucho. Parece que por fin, y con una lesión deportiva como revulsivo, voy a tener tiempo para comenzar mi cartera tipo bogleheads. Me llama la atención buscando fondos en morningstar que encuentro algunos aparentemente mejores que los que aquí se comentan, más que nada porque son más baratos y me pregunto dónde está la pega y si me paso algo por alto ya que sé que muchos de los que aquí escribís lleváis tiempo en esto y os lo tomáis en serio. Por poner un ejemplo, el Lyxor Index Fund US SU, con ISIN LU0278206114, anuncia un TER de 0.01 % (no suena muy realista...). Ficha aquí http://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000 3GV y TER aquí (es el primero de la lista). Cierto que buscándolo en selfbank no está... todavía. ¿Hay algún error? ¿Estoy pasando algo por alto? Cualquier consejo adicional en la confección de la cartera de un novato se agradecerá y supongo que cuando ya tenga la idea más o menos clara de cómo quiero que sea la cartera la postearé para ver qué os parece. Un saludo

Sergio (2012-07-10 19:25:35)
@JLuis, yo también he estado hoy buscando de nuevo fondos indexados en mornigstar. Te contesto yo con mucho miedo a equivocarme. Si en morningstar vas a este fondo y abres el apartado comisiones, verás que para comprar este fondo necesitas una aportación inicial de 10000000 de dólares. A ver si la gente veterana del foro nos lo puede confirmar. Saludos

@JLuis (2012-07-10 19:52:53)
Muchas gracias, Sergio. Siendo así... jeje. Pues sí que tiene toda la pinta que eso sería un ”pequeño” escollo, sí. De todos modos es un poco extraño. Estaría hecho sólo para inversores institucionales o grandes fortunas, tipo hedge fund, pero aún así no tengo clara la notación cuando por ejemplo dije que el patrimonio 98,99 (Mil)... ¿98,99 millones de dólares? En US las comas separan miles, millones, etc, no decimales. Si la coma es como en España y son millones de dólares... ¿sólo 9 o 10 inversores configuran el fondo? Supongo que es perfectamente posible y explicaría en parte la bajísima comisión, aún así merecería la pena investigarlo un poco. A ver qué dicen los demás y si aportan info u otras herramientas útiles.

Juan Ramón (2012-07-10 11:16:00)
@Jesús llevo varios meses leyendo vuestros comentarios y estoy interesado en comenzar mi cartera. ¿Podrias darme más información sobre el tema que comentas? Saludos

Perfilando Mi Cartera Permanente (5): Funcionando (2012-07-10 17:02:38)
[...] Funcionando Publicado por Antonio R. Rico - 10/07/2012 a las 17:00:35 Tweet Después de que Renta 4 frustrara mi intención de construir una cartera permanente barata y de calidad con fondos de inversión, he tenido que [...]

Antonio R. Rico (2012-07-10 11:45:35)
@Jesús, estaría bien que ofrecieras más detalles, aunque los ETFs sí que son contratables en casi cualquier broker. Son los fondos indexados los que son menos comunes.

Álvaro (2012-07-10 22:14:41)
@JLuis, 9 o 10 inversores no, ¡uno! Fondos indexados con comisiones bajas y aportaciones mínimas millonarias hay unos cuantos, para clientes institucionales o grandes patrimonios, pero para inversores privados sin cuentas de fondos privilegiadas solo tenemos amundi y pictet (y ahora parece que solo amundi, pq las clases R de pictet que hay en selfbank ya se pasan de comisión).

@JLuis (2012-07-11 10:46:52)
Muchas gracias, Álvaro! Por cierto y aunque el asunto ya parezca resuelto, la lista de la que hablaba y de la que al final no puse el link debería estar aquí http://tools.morningstar.es/es/fundscreener/results.aspx?LanguageId=es-ES &Universe=FOESP %24 %24ALL &Ratio=0.5 &Rating=0 %7c0 %7c0 %7c0 %7c1 &IncOrAcc=0 %7c0 %7c1 &CurrencyId=EUR.

Pistachu (2012-07-24 15:00:17)
Ya empieza a tomar forma la conversión de Renta4 a Banco con el ofrecimiento de un Depósito Eurostoxx 50 80 % de la revalorización a 3 años... Subir comisiones, reducir la oferta de inversión, patear al inversor pequeño, etc. en favor de los productos más rancios y añejos de la banca. Inocente de mí que me pensaba que se convertían en banco para poner una cuenta remunerada para los dividendos y dinero en saldo o cuentas en divisas jaaaaa

Perfilando Mi Cartera Permanente (5): Funcionando (2012-07-10 17:00)

[1] 

Después de que [2]Renta 4 frustrara mi intención de construir una cartera permanente barata y de calidad con fondos de inversión, he tenido que modificar la estrategia del diseño de la cartera, construyendo una cartera permanente más sencilla y barata, aunque con ETFs comercializados por el [3]broker de ING Direct.

De hecho, mi nueva e ilusionante cartera permanente está ya funcionando y trabajando duro para mí, aunque en este momento su tamaño es de sólo el 9,68 % de mi portafolio total. Esta es la división exacta actual de mi cartera total:

- Cartera Boglehead: 73,59 %

- Cartera Jubilación: 12,30 %

- Cartera Permanente: 9,68 %

- Ahorro Liquidez: 4,42 %

El diseño de mi nueva cartera permanente.

La configuración no puede ser más sencilla, evitando en lo posible cualquier tipo de comisión que pudiera lastrar el buen funcionamiento de los índices de mercado elegidos. Es una variante de la estrategia 4x25 % de Harry Browne que a algún bloguero o forero americano me pareció que la llamó Lemonade Permanent Portfolio.

Simplemente se trata de unir la parte de cash y la parte de bonos de largo plazo y construir un asset del 50 % de la cartera con bonos de vencimiento intermedio. Si la cartera permanente va a ser tu única cartera, esta solución la veo menos interesante, ya que la parte de cash jugaría un papel fundamental de estabilidad financiera. Si te pasa como a mí, que posees cash y bonos de corto plazo en otras carteras, esta estrategia se me antoja perfectamente válida.

Como te noto impaciente, vamos al tema que nos ocupa:

- 50 % Bonos. El producto seleccionado para representar la clase de activos que defenderán la cartera en periodos de depresión o deflación es el LYXOR ETF EUROMTS AAA GOVERMENT BONDS. Replica el comportamiento de los bonos de los gobiernos de la zona euro con mejor calidad crediticia, siendo representado

en estos momentos por Alemania en un 50 % de la composición. La comisión de gestión es del 0,165 % y los dividendos son reinvertidos.

- 25 % Acciones. Aquí me he decidido por el DB X-TRACKERS EURO STOXX 50 ETF. Es un fondo cotizado de réplica sintética que imita al índice de las 50 mayores empresas de la eurozona. Prefiero los fondos y ETFs de réplica física, pero este ETF sólo representa algo más del 2 % de mi patrimonio total. A cambio, obtengo un producto indexado con reinversión de dividendos y una comisión de gestión del 0 %. Si sumamos que realizando una operación por semestre en el [4]broker de ING la comisión de custodia es gratis, con este ETF tienes la posibilidad de invertir en las 50 mayores empresas de la eurozona y ponderadas por capitalización por la atractiva oferta de CERO euros.

- 25 % Metales. Cuando solicité el alta en Renta 4 del Pictet Fund Physical Gold, un comercial me llamó personalmente diciéndome que tendría el alta en unos días y que ya estaba realizada la gestión. Unos días después, cuando no conseguía ver el fondo en el broker online del banco, llamé y me negaron la mayor. Así que mi gozo en un pozo y a buscar soluciones.

El 80 % de los metales (20 % de la cartera permanente) van destinados al comportamiento del oro. El producto que [5]siempre recomendó Harry Browne para esta clase es el oro físico en monedas. Pero entiendo que no es cómodo tener una gran cantidad de metal en forma física, ni en casa ni en ningún otro sitio, así que para replicar el comportamiento del oro me apoyo en el ISHARES GOLD TRUST ETC (IAU), con una comisión de gestión del 0,25 % y la "promesa" de que guardan la cantidad de oro físico correspondiente al capital acumulado en el ETC. Si estás interesado, para comprar monedas te comentaré en próximas entradas.

El 20 % de los metales (5 % de la cartera) van destinados al comportamiento de la plata. La plata era menos del gusto de Browne, pero no le parecía tampoco descabellado. A mí me resulta especialmente atractivo, ya que se puede crear una interesante colección de monedas de plata sin acumular un excesivo capital. Es mucho menos incómodo que tener miles de euros "debajo del colchón". Yo no me sentiría para nada a gusto. Sin embargo, crearse una modesta colección de duros de plata, "Karlillos", "Pakillos" y/o monedas bullion, podría resultar divertido y práctico para el cometido que tendrían en la cartera. Además, para completar la parte de plata de la cartera se puede usar el ISHARES SILVER TRUST ETC (SLV), que es primo hermano del mencionado para el oro.

Y así queda este pequeño proyecto que complementa a la cartera boglehead y que a partir de ahora podremos seguir y comparar. Siéntete libre de opinar y debatir sobre el diseño y los productos elegidos. ¿Estás animado tú también a diseñar una? ¿Compartes con nosotros tu diseño personal y los activos que incluirás? ¿Qué porcentaje de tu cartera total emplearás para la cartera permanente si es que te decides a tener una? ¿Alguno de vosotros tendrá el 100 % de su portafolio en una cartera permanente?

1. `http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/permanent-portfolio.png`
2. `http://inversorinteligente.es/renta-4-deja-de-ofrecer-fondos-index-de-pictet.html`
3. `http://www.ingdirect.es/broker/ETF/`
4. `http://www.ingdirect.es/broker/`
5. `http://inversorinteligente.es/cartera-permanente.html`

Antonio R. Rico (2012-07-12 20:27:43)
@Adrián, mi cartera que llamo "de jubilación" es la más antigua y pasiva que tengo, y la conforman unos planes de pensiones en los que entran unos eurillos cada mes de forma automática. Como forman parte de mi patrimonio total, me ha parecido bien comentarlo. Ya daré algún día algún detalle si os interesa el tema.

Rontaun (2012-07-11 23:14:52)
Pues yo como @Lolos me he perdido con el producto elegido para el oro. Teóricamente, la cartera permanente debería estar exenta de riesgo divisa para que cada asset funcione según lo previsto en cada escenario económico.

Antonio R. Rico (2012-07-11 22:46:31)
@Carlos, podríamos decir que la rentabilidad esperada a largo plazo favorece a la boglehead, pero lo que pase después no lo sabremos hasta... después. Pero en lo referente a la volatilidad, la cartera permanente será casi seguro ganadora. La elección de una, otra o las dos es cuestión de cada uno y su personalidad inversora. @perdigon01, sobre todo si eres joven y no te importan los vaivenes, la boglehead es más atractiva. @Benedit, gracias majete. @Jorge, buen aporte. Probablemente me decidiera por BV por su servicio de att al cliente en español. De todos modos, son prácticamente iguales.

perdigon01 (2012-07-10 18:05:19)
Antonio, me parece oportuno el diseño que has hecho de tu cartera pero quisiera preguntarte dos cosas: 1. ¿Qué ocurre con el VIG? ¿has podido traspasarlo a ING? En caso contrario, ¿lo dejarás en R4 o lo traspasarás a otra entidad? 2. Para los otros fondos que buscastes y que sí estaban disponibles en R4, ¿no te merecería la pena dejar abierta una cuenta en R4, que no te cobraría comisión, para contartarlos en cualquie rcaso? Te lo comento por el tema de preferir los fondos a los ETFs.... Gracias.

lolo (2012-07-10 18:26:57)
Hola Y la plata-los pakillos...-¿se compran en el banco? Estos de R4 no saben lo que hacen

Sergio (2012-07-10 18:54:26)
Antonio, no tengo conocimientos suficiente para dar una opinión. Solo puedo agradecer que hayas finalizado este proyecto y lo hayas compartido con todos nosotros. Por otro lado y aunque no tenga relación directa con este hilo quería preguntaros por el fondo SSgA World Index Equity Fund P Hedged EUR. ¿Sería similar al etf VT de Vanguard pero en fondo? Tiene la divisa cubierta y podría utilizarse entre otras cosas para realizar una cartera sencilla tipo RV (SSgA World Index Equity Fund P Hedged EUR)/ RF (Amundi Index Global Bond Eur Hedged). Perdigon01 ya preguntó por SSgA hace un tiempo pero creo que no se obtuvo ninguna respuesta clarificadora. Perdon de antemano si he expuesto algo que no sea correcto. Saludos

aitor (2012-07-10 19:27:06)
Antonio, el ETF de Lyxor es sintético también, no? Veo que has apostado por la reducción de costes, al elegir ETFs sintéticos de acumulación. No te inquieta esto para el largo plazo? es decir, que detrás de los ETFs no se encuentren los activos correspondientes. Posibles alternativas: Renta variable: ishares EURO STOXX (EXSI) (aprox. 300 acciones) Renta fija: ishares eb.rexx Gobernment Germany 5.5-10.5 (EXHD) Oro: ZGLDEU (cotiza en euros en la bolsa suiza); yo apostaría por combinar oro físico de inversión con un etf. Para los más valientes, siempre que se tenga la parte de cash cubierta fuera de la cartera permanente, creo que también podría valer una cartera con renta variable, oro y renta fija largo a partes iguales. La volatilidad sería mayor, pero a largo plazo creo que cumpliría con su función. 1/3 RENTA VARIABLE 1/3 ORO 1/3 RENTA FIJA LARGO (por ejemplo ishares EXX6)

lolos (2012-07-10 18:00:36)
Hay que reconocer que estábamos expectantes. No sé si los de Renta 4 no son conscientes de la cada vez mayor divulgación del blog Pregunta:las monedas de plata ¿las comparas en un banco o en sitios del tipo Oro Direct versión plata? Gracias de nuevo

Jesús (2012-07-10 20:08:34)
Hola: El problema que veo a comprar plata es que cuando la compras directamente pierdes el 18 % de IVA, que duele. ¿No sería mejor comprar oro para casa, que no tiene iva, y el SLV para no pagar IVA?

perdigon01 (2012-07-10 20:53:08)
Antonio, otra cosa que no sé si has decidido finalmente es el porcentaje que vas a dedicar a la cartera permanente (10-20 %?)

CarlosC (2012-07-10 21:03:54)
@Antonio ¿Hiciste la prueba para que añadieran el Pictet Fund Physical Gold en SelfBank? Como ves estoy muy interesado en que podamos tener un fondo de oro físico, lo veo mucho mas practico fiscalmente a la hora de rebalancear la cartera, respecto a los ETFs. Lo que no entiendo es por que no te hacen caso, si supieran los seguidores que tiene tu blog y los clientes/comisiones potenciales que pueden hacer...

Jhonyway (2012-07-10 21:08:27)
Felicidades por terminar tu proyecto Antonio. Saliendome del tiesto, quisiera saber si alguien conoce alguna gestora que comercialice los fondos de SSga, he visto algunos fondos en morningstar de ellos y tienen buenas caracteristicas: hay indexados y algunos hasta baratos.

Antonio R. Rico (2012-07-10 21:26:41)
@perdigon01, 1. En ING no me han dejado traspasarlo, así que por ahora lo dejo en R4. Pero le buscaré salida en cuanto vea una opción. Quizás cuando ING expanda su oferta. 2. No quiero nada con ellos. Ya veremos. 3. Tengo pensado dedicarle en torno al 10 % del total, aunque no será un porcentaje fijo, ya que cuando toque comprar igual no puedo aportar a todas las carteras a la vez. @lolo, No, en el banco sólo puedes comprar "Karlillos". Los "Pakillos" son de hace más de medio siglo :) Aunque parezca raro, mi sitio preferido para esto es Ebay. Ya os iré dando algunos detalles. @Sergio, gracias a ti. El fondo que propones tiene un TER del 1,05 %. No es caro pero es mucho menos competitivo que los indexados de Amundi o Pictet. No es mala opción de todas formas para una cartera sencilla de 2 fondos como la que comentas. @aitor, entiendo tu pregunta sobre el riesgo de contrapartida. No me da ningún miedo, aunque prefiero los fondos y ETFs físicos. Pero como comento en la entrada, será un pequeño porcentaje del capital total de mi patrimonio, así que como quería usar el broker de ING, he optado por dar prioridad a las comisiones de gestión y a la acumulación de dividendos sobre el reparto. Me gustan tanto los ETFs que propones como la cartera 3x33 % para "valientes". :) @Jesús, eso ocurre con las monedas bullion, pero no pasa con monedas antiguas, cuya plata es tan valiosa como las de las monedas llamadas de inversión. @CarlosC, ellos sabrán, de todos modos no te obsesiones mucho con el tema y ve comprando ETCs y monedas si quieres hacerte tu propia cartera permanente. Ya habrá tiempo de afinar la cartera. @Jhonyway, pues no me suenan, pero puedes mirar en Inversis y Selfbank que tienen abiertos los buscadores de fondos para los que aun no son clientes. Gracias a todos por estar tan pendientes de las novedades del blog. Abrazo grande.

perdigon01 (2012-07-10 21:38:35)
El tema de las monedas bullion creo que es de lo más intersante: vendedores, iva repercutido, garantías, forma de almacenarlo.... Me reconcomo de leer ese hilo. Hay que ver, de pasar del oro, a estar pendiete d etu nueva entrada. Por otra parte he de decir que los ETFs sintéticos.... no me gustan mucho. Creo que en parte rompen la filosofía d ela carterar permaneet, a prueba de bombas de cuyalquier contratiempo. Y los ETFs, en vez de fondos.. son una lástima.

ignatius (2012-07-10 22:03:46)
Hola Antonio: Te voy siguiendo desde hace bastantes meses aunque nunca me he decidido a postear nada. Más que nada porque soy neófito en esto de la inversión y mis conocimientos no dan para mucho. De momento tengo una pequeña cartera boglehead y también tenía intención de empezar una permanente. Mi duda surge con el tema del ahorro liquidez. Según veo en esta entrada, tienes repartido tu capital entre 3 carteras y la liquidez, siendo ésta de tan solo el 4,42 % de tu capital, que supongo que será el colchón de emergencias. Mis dudas son: - Suponiendo que ese 4,2 % sea una cifra más o menos modesta ¿que haces si algún día necesitas desembolsar una cantidad importante de dinero, por ejemplo si se te escacharra el coche de repente y no te llega el olchón para uno nuevo o si te apetece comprarte un apartamento en la playa (por poner un ejemplo extremo)? ¿Tienes eso previsto en

el 4,42 %? ¿Tendrías que vender parte de tu cartera?. En definitiva, ¿cual es tu estrategia para hacer frente a gastos inesperados o no tan inesperados que puedan suponer desembolsos de dinero que superen la capacidad de ese colchón?, ¿sigues alguna estrategia definida para el tema del ahorro líquido o consideras que es mejor tener un colchón predefinido y ya está?. - No entiendo muy bien lo que dices a veces de que el cash de la cartera permanente estaría cubierto con el colchón y con la renta fija a corto plazo. No entiendo eso de que esos bonos sean equivalentes a cash ¿Cómo se supone que esos bonos a corto plazo cubren el cash, vendiéndolos? Un saludo y gracias por la respuesta

Lolos (2012-07-10 22:20:15)
Hola de nuevo Recuerdo una entrada en la que hablabas de un ETC de oro con la divisa cubierta.Los que has subscrito están en dólares.Has cambiado de opinión? Saludos

Álvaro (2012-07-10 22:42:32)
Como comenta @perdigon01 parece un tanto contradictorio el usar productos "poco confiables" para una cartera permanente, dada su filosofía de protección ante todo tipo de sucesos, pero como alternativa de cartera para simplemente buscar rentabilidad es probable que sea una de las opciones más baratas! Aún así para una cartera que basa su rentabilidad en la volatilidad de sus componentes (aunque en este caso se reduzca volatilidad al fusionar los bonos) usar ETFs puede encarecer bastante los costes de los rebalanceos. Por cierto que como alternativa para los metales se pueden usar servicios tipo [1]BullionVault, teóricamente seguros (es la elección de Marc De Mesel) y con ventajas como la compra de plata física sin iva. Para cantidades pequeñas la comisión mínima puede ser algo elevada, pero en cualquier caso menor al coste de una caja de seguridad.

1. `http://www.bullionvault.es/#arricoo`

Álvaro (2012-07-10 22:50:22)
@Lolos, lo de cubrir el oro a euros creo que sería un error importante. La función principal del oro en la cartera es protegernos ante la inflación, pero si lo cubrimos no nos protegería ante la inflación de nuestra moneda.

Antonio R. Rico (2012-07-10 23:36:40)
@perdigon01, como ya digo, en caso de que mi patrimonio total fuese una cartera permanente, me preocuparía por buscar activos de réplica física. Tener un 2 % de mi capital en un ETF sintético de DB no es como para que me quite el sueño. @Álvaro, el ETF de lyxor tiene el 10 % de su cartera sintética. El 90 % es una cesta de bonos físicos. Por otro lado, tengo en cuenta el tema de los rebalances. Esta cartera no se va a rebalancear una vez al año, sino cuando los metales o acciones alcancen 15 % o 35 % de peso en la cartera. Si puedo afinar hasta dejarla perfecta con las compras, bien, y si no, pues hasta donde se llegue ya ya está. Lo perfecto es el enemigo de lo bueno. El tema de [1]BullionVault es una opción más muy válida. De hecho yo tengo una cuenta de la que os iba a hablar en próximas entradas. @lolos, efectivamente, como muy bien comenta @Álvaro, en caso de desastre del euro, tener el ETC con la divisa cubierta sería desastroso. @ignatius, esa cantidad debe protegerte ante cualquier emergencia. Y una emergencia es una emergencia, no un capricho. Si se te rompe el coche, utilizas el colchón de seguridad para comprar un coche de ocasión. Eso es una emergencia. Si quieres comprarte un apartamento en la playa es un capricho, no una emergencia. En ese caso toca vender la cartera y comprarte los ladrillos. Muchas gracias a ti.

1. `http://www.bullionvault.es/#arricoo`

Álvaro (2012-07-11 02:14:49)
@Antonio sobre el Lyxor es verdad que al menos el 90 % de la cartera son bonos físicos, en los ETFs de renta fija de DB también es así, lo que ocurre es que pueden ser otro tipo de bonos diferentes a los que realmente quieres invertir. Según indica Lyxor: "Cada Lyxor ETF invierte por lo menos un 90 % de sus activos en una cesta de valores que cumplen los requisitos como UCITS, aunque no limitado a, activos de renta variable y de renta fija (bonos) [...] Los activos de cada cesta pueden o no comprender los activos componentes del índice de referencia, y normalmente están compuestos por compañías no incluidas en el benchmark."

Jesús (2012-07-11 08:54:16)
Antonio, comenta cuando sea el momento cómo vas a hacer el seguimiento/valoración de la cartera con el precio de los metales físicos en casa, porque veo muchos precios: El precio del mercado de metales (spot) El precio al que te venden el oro/plata, incluso con iva y sin iva. El precio al que te comprarían el oro/plata. Si es este último, en el caso de la plata, si compras y vendes en las tiendas, directamente pierdes un 30 % Gracias

@JLuis (2012-07-11 13:39:03)
Antonio, el motivo de esta cartera es diversificar supongo, ¿no? Es que no sé, se me antoja un poco complejo añadir todas estas cosas y es como si fuera un poco en contra de la filosofía de mantenerlo sencillo. No sé si para un plazo tan largo que se supone que por sí mismo debería protegerte razonablemente de diversos escenarios merece la pena complicarse tanto añadiendo algo que si no estoy equivocado tiene una rentabilidad histórica probablemente menor que otras carteras más bogle, ¿no? ¿Cuáles son tus motivaciones para añadir esto? Para mí aunque me gusta el mundillo uno de los objetivos es simplificar para poder dedicarme más a otras cosas, así que todo lo que sea añadir me parece que tiene que estar muy justificado desde el punto de vista de la rentabilidad-riesgo.

Carlos (2012-07-11 17:32:14)
Hace tiempo que quería crear una cartera boglehead pero aún no he dado el paso. ¿Qué opinais de tener únicamente una cartera permanente? ¿Es correcto deducir que una cartera tipo bogle tiene mejores perspectivas de rentabilidad y una permanente mayor seguridad?

perdigon01 (2012-07-11 19:17:45)
@Carlos, ya te comentarán los compañeros, pero en mi caso veo más inetersante la cartera bogle que la permenente, considerando la última más como un complemento (no más allá de un 15 %) y un poco para, además de ofrecer seguridad extra, diversificar e incluso compartir los beneficios de ambas filosofías. En cualquie rcaso, prefiero la bogle...

Benedit (2012-07-11 20:27:18)
te ha quedado "to guapa"

Lolos (2012-07-12 00:24:11)
Poz si Rontaun.Lo que deduzco es que un ETC con la divisa cubierta es lo detén para la cartera permanente pero si hay debacle del euro mejor tener un ETF de oro que esté por ejemplo en dólares.Es así? Aunque me voy a esperar a que expliquéis mejor el portal de compra de oro

aitor (2012-07-12 00:38:34)
@Rontaun, el oro tiene que ser oro, da igual en qué moneda cotice, la cuestión es que tendrá un valor en euros (si cotiza en euros ya lo tienes, y si no por los cambios de divisas lo sacas), y este valor en euros subirá si el euro se debilita en un proceso inflacionario fuerte; y también tendrá su valor correspondiente en otras monedas si el euro directamente se desintegra. Si compras oro con la divisa cubierta con respecto al USD todo este comportamiento necesario se anula; la cotización del oro en euros con la divisa cubierta se moverá más o menos como la cotización del oro en USD, que no tiene porqué subir en un escenario de euro débil, y esos euros cada vez tendrían menos valor.

@JLuis (2012-07-11 15:21:35)
Entendido, Antonio. Me parecen muy bien tus razones y pensaba que algo de eso habría también. Gracias por repetirme tus motivaciones.

Jorge (2012-07-11 17:04:40)
Una opción parecida a BullionVault es Goldmoney. Almacenan igualmente el metal en tu nombre en la ubicación física que elijas (Suiza, UK o Hong Kong). La comisión de compra creo que es mas cara en Goldmoney, pero estos últimos no tienen comisión de venta, y además se comprometen a comprarte siempre el metal al precio que cotice, mientras

que en BullionVault funciona como mercado y por tanto necesitas alguien que compre en ese momento (ese alguien puede ser BullionVault). Una ventaja de Bullionvault es que está en español. El dueño de Goldmoney es James Turk, un tipo con muy buena reputación dentro del mundo del oro. Creo que ambas soluciones sirven además para cumplir con uno de los consejos de Harry Browne: tener parte de tu patrimonio fuera del alcance de tu gobierno, quien siempre puede decidir (y lo han hecho en el pasado casi todos con el oro, creo que los suizos se libran) confiscar tu propiedad. Una comparación de ambas alternativas: http://www.goldinmind.com/how-to-buy-gold/reviews-ratings/bullionvault-vs-goldmoney-review.html

Antonio R. Rico (2012-07-11 15:12:45)
@JLuis, si sólo hablara en este blog de la cartera boglehead, los seguidores de la cartera permanente lo sentirían. También pasaría con lo contrario. Así que, ¿qué mejor manera de hacer un seguimiento de las mismas que vivirlas en mis propias carnes y transmitir su evolución? A pesar de ello, tienes toda la razón, cuanto más sencilla sea tu cartera, mejor. A mí, por suerte o por desgracia, y porque realmente me encanta hacerlo, me mueve mi compromiso con vosotros a través de este blog, por muy pedante que suene.

Adrián (2012-07-12 19:32:24)
Hola Antonio, muy buena pinta tiene esta cartera también. ¿Podrías para los que llevamos poco tiempo, hacer una entrada recapitulando qué carteras tienes, con qué filosofías y qué productos? Porque me acabo de enterar que la cartera que tienes para jubilación no es la boglehead y me he quedado un poco descuadrado, jeje. ¡Gracias!

Adrián (2012-07-12 23:02:25)
Gracias Antonio. Entonces, de cara a una cartera pensando en la jubilación, ¿una cartera boglehead no te parece adecuada? Estoy en la fase de lectura y planificación de las carteras, y poner algo para la jubilación era una de las cosas principales, amén de tener otra cartera de inversión que pueda utilizar al retirarme o antes (compra de vivienda, montar empresa...).

Antonio R. Rico (2012-07-12 23:33:38)
@Adrián, sí hombre, me parece más que adecuada, lo que pasa que a esta la he llamado así porque, quitando causas de fuerza mayor, no disfrutaré de los planes hasta que me jubile.

Breve Repaso a las Carteras (2012-08-24 13:56:32)
[...] reciente creación y subiendo en nivel de popularidad, esta peculiar y sencilla cartera goza de la simpatía de una [...]

esponja (2012-10-14 14:16:52)
Hola @Antonio que hay del IBGL Gov 15-30 para los bonos con replica fisica y Ter 0.2?

Antonio R. Rico (2012-10-15 12:19:11)
@esponja, lo veo bastante adecuado para el 25 % correspondiente a los bonos de largo plazo en la cartera permanente.

Fondos Indexados de Amundi Disponibles en Inversis (2012-07-12 08:00)



Ya tienes otro broker dispuesto a ofrecerte los [1]fondos indexados de Amundi. Se trata de Inversis, quienes se han decidido por darlos de alta con una inversión mínima adaptada para cualquier bolsillo, 300€.

Con esto, si te sientes incómodo porque tu cartera tiene un capital acumulado muy elevado en un sólo banco como Selfbank, puedes traspasar parte a la cuenta de Inversis y así reducir el riesgo del depositario de los fondos.

Aquí te dejo el resultado del [2]buscador de fondos de Inversis con el filtro de fondos de Amundi con comisión total menor a 1 %:

[3]

Los fondos index de Amundi son de lo mejorcito que puedes encontrar. [4]No todos los fondos indexados son iguales, y ahora ya no tienes excusa para crear tu cartera de largo plazo con productos baratos, sencillos y de alta calidad.

1. `http://inversorinteligente.es/fondos-indexados-de-amundi.html`
2. `https://www.inversis.com/inversiones/productos/buscador-avanzado-fondos20&pathMenu=2_2_2`
3. `http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/inversis-amundi.png`
4. `http://inversorinteligente.es/no-todos-los-fondos-indexados-son-iguales.html`

Sergio (2012-07-12 12:53:18)
Por lo que veo también se pueden contratar los indexados de Pictet. Al poner la palabra ”index” en el buscador he visto el fondo MG Europen Index Tracker A Eur Acc. Intenta replicar el FTSE Europe ex UK y tiene un TER 0,7 %. No me queda claro si es de réplica física o sintética. Es un poco caro en comparación con el Amundi pero se podría utilizar para diversificar (es mas barato y amplio que el Fondo Naranja Eurostoxx 50 de ING. Saludos

igor76 (2012-07-12 20:04:38)
@Lolos, Creo que el tema divisa es indiferente en los fondos. Lo que importa es la divisa del subyacente. Por ejemplo, si tienes 1000 € un fondo de acciones norteamericanas que por lo tanto cotizan en dólares, si por el motivo que sea el euro se devalúa brutalmente hasta el punto de que con un dólar te dan 10 dólares, tu fondo pasaría automáticamente a valer 10.000 € de los nuevos euros en lugar de 1000 € de los viejos. Lo mismo debería pasar si volvemos a la peseta. Si me equivoco me corregidme, por favor!

Antonio R. Rico (2012-07-12 20:24:36)
@lolos, @igor76 te ha puesto un ejemplo muy práctico. Lo que importa es la divisa en la que esté INVERTIDA el fondo, no la divisa en la que COTIZA. @CarlosC, jejeje, yo ya tengo una cuenta, así que no sería merecedor de ese iPad. También está la oferta del 4 % por traspasar tu cartera. @Sergio, sí, los de Pictet también. Para el fondo que comentas prefiero los indexados de Pictet o Amundi de la eurozona, aunque no está mal para darle un toquecito diversificado con Suiza y Nórdicos.

Álvaro (2012-07-12 21:13:04)
Si tuvieran los Pictet P... Aún así puede ser ventajoso para diversificar de Allfunds (que usan tanto selbank como renta4).

Lolos (2012-07-12 21:25:57)
Gracias por las aclaraciones pero ya puestos y disculpad por si la pregunta es boba, da igual entonces comprar el fondo en euros o en dólares ya que lo que importa es la divisa en el que esta invertido y no es relevante en el que cotiza?

igor76 (2012-07-12 21:42:02)
@Lolos, En teoría debería dar lo mismo, pero... a saber cómo hacen el cambio de divisas. Yo he contratado el Pictet emerging markets index en euros, que ha salido nuevo este año. Todavía es pronto, pero ya iré comparando la rentabilidad con el que está en dólares.

Iñaki (2012-07-12 21:54:55)
La promoción del 4 % la verdad es que tiene muy buena pinta. Antonio tu que los tienes ya y si no es mucha molestia, ¿hay mas comisiones aparte de las de 1€ al mes de mantenimiento de cuenta? Es que se me hace raro poder conseguir una rentabilidad el primer año de un 4 % independiente lo que haga la inversión misma. Gracias

Gabi (2012-07-12 21:58:55)
Qué más comisiones tiene Inversis? - Mantenimiento por cuenta: 1 euro - Transferencia: 1 euro He visto en el libro de tarifas que también aparece ésta: - Gastos por cambio de comercializador (Traspaso de salida): 0,25 % - mínimo 15 € Hay alguna más? Y para disfrutar de la promoción que termina el 31 de julio: - cuánto tarda la apertura de la cuenta? - cuánto tarda el traspaso de fondos internacionales de selfbank a inversis?

cesar (2012-07-12 12:18:32)
te puedo responder yo. Lo miré hace tiempo y usan derivados por un 1-2 % de su cartera,y creo que también usan el préstamo de acciones. Por otro lado, decirte que no son tan baratos como aparentan, puesto que el trackin error anda entorno un 0.5-0.6 % al año. saludos

Antonio R. Rico (2012-07-12 12:50:48)
@cesar, muchas gracias por tu respuesta. Creo que el concepto "barato" no debe relacionarse con el tracking error, ya que este último puede ser a favor o en contra del fondo sobre el índice, y además varía de unas fechas a otras. De hecho, hace unas semanas, utilizando datos publicados y simuladores como el de morningstar pude ver como la rentabilidad de los fondos era igual a las de sus índices menos el TER publicado. De todas formas, si tienes en cartera productos más baratos en cuanto a costes totales para el pequeño inversor, por favor, compártelo con nosotros. @aitor, son fondos de réplica física, pero como todos los fondos, en la letra pequeña se guardan la posibilidad de usar derivados si lo necesitaran. @CarlosC, te cobran 1€ al mes de mantenimiento de cuenta. Por los fondos no te cobran nada, aunque si quisieras hacer un traspaso de los fondos a otros bancos, te cobran por el traspaso.

CarlosC (2012-07-12 08:38:30)
¿Que comisiones tiene Inversis?

aitor (2012-07-12 09:53:39)
Antonio, sabes si son productos 100 % de réplica física? La última vez que les eché un vistazo me quedé con la duda de si lo que hacen en realidad es una réplica sintética (uso de derivados, etc.); esas comisiones tan bajas para un fondo de inversión dan qué pensar. Por lo demás serían muy buenos para una cartera indexada de largo plazo.

Lolos (2012-07-12 19:09:09)
Hola Pregunta colateral al tema dela entrada. Dispongo de varios fondos indexados Amundi en self Bank y me preguntaba si con esta espiral de especulaciones sobre el futuro del euro podría ser una medida adecuada cambiarlos todos a sus homónimos pero en divisa dólares. Saludos a todos

CarlosC (2012-07-12 16:44:48)
Acabo de mirar las comisiones de Inversis y aparte del euro del mantenimiento de cuenta mensual, también cobran 1 € por transferencia... Por cierto, a los que tengan mas de 30.000 € en fondos de inversión y lo quieran traspasar a Inversis les dan un iPad http://www.yoquierounipad.com

Álvaro (2012-07-12 22:09:17)
Habrá que mirar bien la letra pequeña de la promoción, apostaría a que solo es si contratas una de sus carteras.

forondito (2012-07-12 23:42:17)
@igor76 y a todos los foros que le tengan cogido el truco a esto. Tengo suscrito el fondo "Pictet-Emerging Markets Index-R USD" y no me cuadra nunca el valor de suscripción que me ofrece Selfbank con el de la página oficial de Pictet, http://www.pictetfunds.com/nns _es/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0188499684 &fundName=Pictet-Emerging %20Markets %20Index-R %20USD Lo podéis ver en dólares a la derecha o en euros ampliando en el gráfico e indicando la moneda euro, os desplazáis por el gráfico y te da el valor liquidativo para cada día. La cosa es que no me cuadran los valores de suscripción indicados por Selfbank con los de la página oficial aparte de que tampoco detallan el tipo de cambio utilizado. Ejemplo (LU0188499684) 11/7/2012 Valor liquidativo en la web oficial de Pictet 219,21 dolares, 177,98 euros Valor liquidativo en la web de Selfbank 178,80 euros, (82 céntimos mas!) ¿Dónde obtener o deducir las cifras "buenas" y exactas hasta el "milicentimo" que nos aplican al comprar y cambiar la divisa? Y ya como anécdota no me cuadra ni de lejos las cifras de Impok con Selfbank, (y sólo tengo tres suscripciones).

Sergio (2012-07-12 22:43:01)
@Antonio, la idea del MG Europen Index Tracker A Eur Acc era encontrar otra gestora que tuviera algún fondo indexado con comisiones aceptables y no tener todos los fondos Amundi y Pictet. Creo que algún día habías planteado como alternativa ING y este fondo es mas barato y diversificado geograficamente que el Fondo Naranja Eurostoxx 50 de ING. La idea era esa, plantearlo como alternativa al de ING. Saludos

Gabi (2012-07-12 22:51:20)
Los dos principales accionistas de Banco Inversis son Bankia y CAM: es seguro traspasar la cartera a Inversis?

Lolos (2012-07-12 23:36:42)
Gracias Igor.Reitero el agradecimiento hacia los participantes y el autor del blog.Lo cierto es que hay un evidente vacio en el mundo del asesoramiento financiero.Del que te proporciona el banco es facil,sueles acertar si haces lo contrario de lo que re sugieren.Pero donde encontrar un asesoramiento realmente independiente? Saludos

Antonio R. Rico (2012-07-12 23:37:50)
@Iñaki, mientras sólo tengas fondos, no te cobran nada más. De todos modos, tengo la cuenta pero ya no tengo nada allí. @Gabi, eso sí, es un banco muy "patriótico" :)

Jose (2012-07-13 07:29:30)
Recordar que a mí Renta 4 no me ha puesto ningún problema a la hora de traspasar varios fondos de Amundi provinientes de Self Bank, con cantidades no muy elevadas. De esta manera he diversificado la gestora. Y Renta 4 no cobra comisión de mantenimiento ni de transferencia, de momento.

nibble (2012-07-13 08:19:11)
@forondito Yo llevo varios meses que, tras formalizarse la subscripción al Pictet Emerg USD, escribo un email a Selfbank pidiéndoles los detalles de la operación. Contestan antes de 48 horas con todos los datos (valor liquidativo USD, fecha valor, tipo de cambio, etc). Puedes pedírselo a todas las subscripciones que hayas hecho hasta ahora. Como veo mas cómodo para llevar mis cuentas tener el fondo en EUR (y también quizá ahorrarme algo en las comisiones de cambio de divisa de SB), hace una semana solicité el traspaso a este último. Aunque incluso aunque sea mismo comercializador, mismas gestora y "casi" mismo fondo parece que va a tardar los 15 días de rigor, pues solo hoy la operación de traspaso ha pasado del estado 1 al 2 (de 4).

forondito (2012-07-13 19:20:58)
@nibble Te agradecería si nos puedes indicar a que correo escribes para que te detallen la operación o como se hace en la web de selfbank. @igor76 y demás compañeros ¿Qué fondo sería preferible usar? (Suponiendo que los dos fondos siguen el índice igual de bien) Pictet-Emerging Markets Index-R USD (LU0188499684) y TER 1,15 Ventajas: TER mas bajo Inconvenientes: Comisión de cambio de divisa en la suscripción y en la venta. Riesgo-divisa. o Pictet-Emerging Markets Index-R EUR (LU0474968020) y TER 1,22 Inconveniente: TER mas alto. Ventaja: No hay riesgo divisa.

igor76 (2012-07-13 19:49:50)
@Forondito, He estado mirando los datos de ambos en Morningstar y las rentabilidades son las mismas: Fondo en $: Rentabilidad trimestral % 30/06/2012 1er trimestre 2º trimestre 3er trimestre 4º trimestre 2012 10,15 -3,71 - - 2011 -3,72 -4,76 -16,30 8,36 Fondo en €: 1er trimestre 2º trimestre 3er trimestre 4º trimestre 2012 9,59 -3,71 - - 2011 - - -16,30 8,92 Sólo hay datos del fondo en euros desde el tercer trimestre de 2011, porque es nuevo. Se ve que en el tercer trimestre de 2011 las rentabilidades son iguales, luego hay pequeñas diferencias en el cuarto trimestre de 2011 y primer trimestre de 2012, pero si las sumáis dan lo mismo, y en el segundo trimestre de 2012 vuelven a coincidir. Lo del TER diferente no me lo explico mucho, ya que al final rentan lo mismo. Yo tengo el de euros por comodidad. Un saludo PD: Todo esto lo digo suponiendo que los datos de Morningstar son correctos... tendré que compararlos bien con los de la gestora.

aitor (2012-07-13 20:35:56)
@forondito, que yo sepa los dos fondos tienen el mismo riesgo divisa, da igual que uno cotice en dolares y el otro en euros, la cuestión es que invierten en lo mismo. En estos fondos el riesgo divisa es con respecto a las monedas de los países emergentes en los que se invierte, no con respecto al dolar.

forondito (2012-07-13 21:03:02)
Creo que he encontrado una respuesta lógica a porque el TER en euros es mayor que el TER en dólares del fondo Pictet Emerging Markets. En este blog: https://www.unience.com/es/groups/morningstar/blog/2010/04/17/fondos-en-divisas El comentario que hace el usuario Lopv da la explicación. Los fondos fuera de la zona euros son en su mayoría en dólares, los fondos en otra moneda es porque la gestora hace el cambio de forma interna para ofrecerlos en otras monedas. Supongo que el TER del fondo pictet en euros es mas alto porque "incluye" una comisión de cambio de divisas a dólares. Sólo quedaría saber que cambio es mas ventajoso para nosotros. El que aplica Selfbank, (cambia euros a dólares y luego compra el fondos en dólares). El que aplica la gestora internamente, ofrece fondos en euros (subfondos) pero que son cambiados a dólares para comprar participaciones del fondo principal. El riesgo-divisa sigue ahí implícito. @Antonio, ¿Me dejo algo? ¿Qué opináis?

peter (2012-07-14 13:05:37)
He empezado hace poco a leer este interesante blog a raíz de que entré por primera vez en la compra de fondos. Estos 5: TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN "N" ACC PIMCO TOTAL RETURN BOND "E" (EUR HDG) M &G OPTIMAL INCOME "A-H" (EUR) ALLIANZ RCM EUROPE EQ GROWTH "CT" Aberdeen Global Emerging Mkts Sm Cos A2 Volatilidad en torno al 8 %, mucha para ser mi primera experiencia, pero no tengo bolsa y lo compenso con estos riesgos (la mayoría de lo que tengo son depósitos, preferentes no de banca claro). Sólo he metido 1.000 euros a cada uno (el Aberdeen obliga a 1500). Muy poco ya lo sé pero es para probar y ver su evolución. Y como se pueden ir metiendo 200 euros pues te puedes hacer una carterilla con el tiempo. No sé cómo lo veis. Ya veo que se prefieren los indexados (no los conocía hasta ahora a fondo) por el tema de comisiones pero eso me daría igual si estos fondos baten, como solían, al mercado pero sí que son buena opción si te quieres olvidar y solo seguir un índice. Lo pensaré. Los ETF me parece que favorecen mucho a Hacienda. Me faltaría algo más de USA pero dicen que va a bajar. ¿Qué consejo dariais a un pardillo como yo al que incluso no le queda claro qué es una cartera boglehead? Un saludo. Estoy aprendiendo mucho.

perdigon01 (2012-07-14 19:44:32)
Llevo u npar de días de vacaciones con la familia y al leer esta entrad y algo rápidamente los comentarios, me pregunto ¿cuál es la ventaja de Inversis frente a Selfbank? Lo pregunto porque si no ofrecen fondos indexados extras y además te cobran por traspaso a otro banco y 1 euro mensual de mantenimiento de cuenta, la ventaja es....¿? Lo comento por si creeís conveniente diversificar el broker, o porque su servicio es mejor o....

Antonio R. Rico (2012-07-14 23:04:39)
@perdigon01, no tiene ninguna ventaja. Simplemente es una opción más. @peter, te remito a la pestaña "blog topics". Exponerte la filosofía entera del blog en un comentario me parece muy difícil. @forondito, yo diría que da prácticamente igual. Cualquiera de los dos es, a priori, la mejor opción posible para mercados emergentes en fondos.

igor76 (2012-07-15 13:32:34)
@peter, Respecto a tu comentario de "Me faltaría algo más de USA pero dicen que va a bajar", ¿quién dice que va a bajar? ¿cuándo va a bajar? ¿cuánto va a bajar? Eso no lo sabe nadie. Es evidente que algún día la bolsa USA volverá a bajar... y luego volverá a subir. Si esos gurús supieran lo que va a hacer la bolsa serían ricos y no estarían escribiendo en foros y blogs. Reconozco que cuando leo cosas de esas yo también me como la cabeza, pero lo importante es mantenerse firme en la filosofía de inversión que elijas. Te animo a que leas el blog poco a poco. Un saludo

Álvaro (2012-07-15 17:52:22)
@Antonio, por desgracia la mejor opción posible en fondos para mercados emergentes sigue estando a bastante distancia de los buenos ETFs :(De hecho el VWO de Vanguard es el único ETF que voy a conservar, manteniendo una pequeña parte del asset en el fondo de pictet para optimizar los rebalanceos

Luis (2012-07-19 14:17:33)
Una cosa, tened cuidado con Inversis, porque desde hace poco están empezando a cobrar también 3 euros fijos por traspaso de fondos internacionales. El otro día fui a cambiar alguno que tenía de Pictet por los Amundi Index, y me encontré con esa ingrata sorpresa. Y me dijeron que no era negociable.

Redefinir el Perfil de Riesgo (2012-07-16 08:00)



Cada inversor tiene un perfil de riesgo, y existen tantos tipos de perfiles de riesgo como tipos de personalidad. [1]John Bogle aconseja a sus seguidores adecuar el perfil de riesgo de la cartera adaptando el porcentaje de bonos a la edad del inversor. No hay más gaitas.

Pero a pesar del consejo del maestro y de la sencillez y coherencia del sistema propuesto, algunos inversores dan una pequeña vuelta de tuerca según sus propias circunstancias. Como puedes ver en [2]mi cartera estilo boglehead, mi perfil es un poquito más arriesgado, ya que a mi edad le resto 10 para establecer la cantidad de bonos de corto plazo que acumulo. Con ello, es de suponer que, mientras sea joven y me quede tiempo para el retiro, podré sacar provecho de la mayor rentabilidad esperada de las acciones.

Con la entrada de hoy me gustaría que hiciésemos un pequeño debate/encuesta, y que comentaras dos cosas:

1. Tu perfil actual de riesgo. ¿Eres arriesgado, neutral o conservador? ¿Qué porcentaje de renta fija tienes en tu cartera?

2. Si te tocara 1 millón de euros en la lotería, ¿modificaría tu perfil actual? Para esta segunda cuestión, te propongo tres respuestas, aunque puedes dar la tuya propia:

a. Me haría más arriesgado. El hecho de tener un capital tan elevado me permitiría asumir más riesgos, ya que una caída del 50 % de la renta variable me dejaría aun con el suficiente dinero como para vivir 2 vidas más. Si además tenemos en cuenta que un posible rally alcista podría doblar la cartera en 5 años, la recompensa haría que el riesgo mereciera la pena.

b. Me haría más conservador. Una vez que he superado mi objetivo de ahorro, ¿para qué asumir más riesgos de la cuenta? Si con 1 millón tengo más que de sobra, prefiero la estabilidad de mi cartera a la posibilidad de multiplicar mi capital asumiendo posibilidades de cracks bursátiles.

c. Seguiría con mi perfil de riesgo actual. Este es mi perfil de riesgo y me siento cómodo con él tenga 10000€ o 1 millón. De hecho, opino que ser fiel a mi estrategia de cartera con cantidades modestas me sirve de entrenamiento para soportar la presión cuando la cartera sea más ostentosa.

Espero tus respuestas y opiniones con mucho interés. Estaría bien que generásemos un debate tan interesante como beneficioso, y quienes estén todavía con dudas acerca de esto, puedan sacar conclusiones que les ayuden a establecer una estrategia de cartera acorde con sus perfiles como inversores.

1. `http://inversorinteligente.es/tag/bogle`

2. http://inversorinteligente.es/cartera

VELASQVS (2012-07-16 21:08:14)
1. Arriesgado. Creo que lo he comentado aquí alguna vez pero mi barroca fórmula mágica es RF=(Edad-30)x2. Ahora mismo, con 38 castañas, RF/RV 16/84. Cada año que pasa sube un 2 %. Cruzará tu recta de Edad-10 cuando cumpla las 50 primaveras y entonces... tachán! cambiará de pendiente y se igualará a Edad-10 hasta los 60 años. A partir de entonces, y siguiendo tu filosofía, permanecerá inalterada (50/50) hasta que estire la pata (seca y peluda) con 135 *(sic)* años, ni uno más ni uno menos. **2. ¿Lotería?.** A mi mujer ya le tocó *El Gordo* y a mí *La Primitiva* (Dios mío, que no lea esto). La verdad es que no juego ni apuesto dinero, no creo en [1]ese tipo de suerte sino [2]en esta otra. Confío en que si algo tan improbable ocurre, mi vida no cambie demasiado. No dejaría de trabajar (me ha permitido estar en sitios que el dinero no puede pagar), viviría en el mismo pueblo (nos ha llevado bastante tiempo establecernos aquí y transformar esta casa en un hogar) y mis hijos seguirían yendo al mismo colegio (educación pública bilingüe y contentos). Viviríamos sin deudas de por vida (tras cancelar las actuales) y, respondiendo a tu pregunta, **mi estrategia no cambiaría ni un ápice**. Si ese dinero llegó sin ser llamado, no debe ser un estorbo sino una bendición. Buenos comentarios los leídos hasta ahora. Gracias por tu convocatoria y no trabajes mucho este verano. ;)

1. http://www.microsiervos.com/archivo/azar/
2. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-12-la-buena-suerte.html

igor76 (2012-07-16 08:18:13)
Hola Antonio, Me parece interesante el tema. Mi perfil actual es RV/RF = 75 %/25 %. Mi objetivo en la jubilación será RV/RF = 50 %/50 % y ahí se quedará. Mi idea es quedarme con un 50 % de RV, de la cual la mitad serían acciones de calidad con buenos dividendos (VIG). Si bajo de un 50 % de RV el beneficio que obtenga no me daría para batir a la inflación y sacar un 4 % ó 5 % sin cargarme la cartera. Aunque me toque la lotería, me quedo con el perfil de riesgo que me he planteado. Con el sistema de rebalanceo es importante tener un mínimo del 25 % en RF. Un saludo

Jaime (2012-07-16 09:03:18)
Hola Antonio, Tu idea de ajustar la RF a edad-10 ó 15 es lo que más me ha convencido hasta el momento: 1. Soy más o menos joven (31) y no quiero prescindir de la rentabilidad extra que ese porcentaje en RV me pueda dar siendo que tengo años para recuperar. 2. Evita tener que darle muchas vueltas al perfil más adecuado. Dependiendo del momento del ciclo económico mucha gente se estará planteando cambiar su perfil, insegura de si la opción que adoptó en el pasado es la mejor o no. Esto no pasa cuando te ajustas a una fórmula matemática que irá evolucionando a mayor estabilidad conforme pase el tiempo. Pienso como igor76 que si me tocase la lotería no cambiaría mi perfil, aunque tendría que verme en la situación ;-) Veo igual de importante mantener una mínima seguridad en la inversión pero tratando de darle una rentabilidad aceptable en una cantidad modesta como en cantidades más importantes. Un saludo

Lluís (2012-07-16 10:20:46)
Tema interesante (que levante la mano el que no ha pensado que haría si le tocase la lotería). 1. RF = Edad - 10 2. No lo cambiaría, estoy cómodo con éste perfil y creo que puede ser el más eficiente en un futuro (aunque para adivinar el futuro ya hay otros "profesionales"). Si me toca la lotería ya os contaré si me he mantenido en el camino... Un saludo

Ahomer (2012-07-16 11:52:49)
Yo solo llevo un mes con mi cartera boglehead, que he sufrido hasta tenerla decidida, organizada y contratada (gracias a Antonio y a los comentaristas por el blog, que me han iluminado el camino). Como la tengo destinada a la jubilación de mi mujer y la mía, porque no me gustan los plantes de pensiones, me he ajustado a lo que marca el señor Bogle. Así que actualmente tengo un 63 % RV y 37 % RF. Me siento cómodo con esa proporción. Si me tocasen 1M€, creo que el sistema que uso ahora para gestionar el ahorro variaría poco, pero es probable que la parte destinada a la cartera boglehead sería un poco más atrevida. el sistema RF=Edad-10 me parecería bien en ese caso, desde luego. También diversificaría parte de la inversión en otros productos, que ahora no puedo porque los ahorros no me dan

para repartir tanto.

Sergio (2012-07-16 15:15:29)
Jejeje, ya nos gustaría que nos tocase la lotería. 1. Actualmente considero que tengo un perfil neutro. Mi edad (33) para RF y el resto para RV. 2. Yo creo que haría un 65 % RF y un 35 % RV, el motivo es la situación que tendríamos de golpe sería de Jubilado Instantaneo, por lo tanto prefiero adaptar mi cartera igual que si tuviese 65 años y me acabase de jubilar! Teniendo en cuenta que lo lógico o lo más común, sería no trabajar, me gustaría que los activos de mi cartera fuesen de reparto de dividendo/cupones, para intentar llevar el mismo ritmo de vida sin la ocupación laboral. Saludos!

Pistachu (2012-07-16 17:48:02)
1. Creo que demasiado conservador por la edad (30 años) y situación laboral. Tengo 45 RV / 50 RF 2. Es difícil saber que haría sin tener el dinero realmente en la mano, una cosa es imaginárselo y otra tenerlo de verdad porque tenerlo te puede cambiar totalmente pasar a ser otros tus temores, tus dudas, tus responsabilidades, etc. quizás por una parte sería más conservador y un 40 %-50 % del premio la dejaría 40 RV / 60 RF de manera fija, es decir no rebalancearía, compraría diversificando al máximo y dejaría correr para "toda la vida" reinvirtiendo todos los dividendos, y por otra parte sería "más arriesgado" con el 50 % restante del premio, intentando buscar otras vías de riqueza comprando patrimonio natural-histórico, emprendiendo en alguna empresa-capricho que me permitiese aportar algo a la sociedad y a la conservación del medio ambiente, alguna empresa de la que sentirme orgulloso, generar empleo, autoabastecerme, hacer amigos, que la gente disfrute y que sea altamente gratificante, por ejemplo hacerme con alguna finca-casa rural y esforzarme en convertirla en un lugar idílico de fauna y flora autóctona y con una parte ejemplo de agricultura (por ejemplo viñedos) y ganadería sostenible, con espacios para la práctica de deportes, la educación medioambiental, etc. En momentos como el que atravesamos te das cuenta de no hay nada tan importante ni seguro como la tierra y lo que te pueda dar. Lo que nunca haría sería dedicar el millón entero a comprar más acciones y bonos de este sistema del capital y la deuda que nos tiene ahogados y en el que lamentable me veo nadando para no ahogarme aún sin gustarme. Pero si finalmente me toca ya os confirmo lo que hago :-D

Pistachu (2012-07-16 17:48:55)
En porcentajes quise decir 45/55

Jhonyway (2012-07-16 17:52:08)
Buenas Antonio y a todos los demás, a si me gusta poniendonos a prueba...jeje. Mi perfil no es conservador, yo creo que es lo siguiente. En primer lugar solo destino 1/3 de mi ahorro a la Cartera Bogle, el resto plazos fijos y así seguira hasta que supere el limite cubierto por el FGD en tres entidades (eso viene a ser hasta el año 2300 aprox...jeje). Mi cartera Bogle es la sustituta de un plan de pensiones, como Ahomer no tengo ninguna fé en ellos. Así que las repuestas a tus preguntas son: 1. Perfil muy conservador. 2. Dentro de la Cartera Bogle utilizo el mismo sistema que tú, RF es mi edad - 10. Si me tocase la lotería seguiría igual eso si lo tengo claro, el problema es que no juego a la lotería por que lo considero una perdida de dinero.

Álvaro (2012-07-16 17:55:25)
El motivo de que al ser más jóvenes la composición de la cartera sea más agresiva (mayor proporción de RV) es que si sufrimos pérdidas importantes tenemos muchos años por delante para recuperarnos. Sin embargo, si de repente nos encontramos con una cantidad de dinero presumiblemente mayor a la que podemos obtener con ahorro+inversión en el resto de vida laboral que nos queda, lo más prudente sería ajustar el nivel de riesgo de la cartera para reducir al mínimo las posibilidades de volver a ser "pobre". Por otro lado, ya he comentado alguna vez que la curva de dinero/felicidad no es lineal, la pendiente va disminuyendo y aunque al principio más dinero es bastante más felicidad, desde el momento en el que tienes "suficiente" el dinero cada vez aporta menos felicidad. Este hecho implica que, para una cantidad pongamos de un millón de euros como indica Antonio, el riesgo/beneficio si lo medimos en términos de felicidad es mayor. O dicho de otra forma, si gracias a una cartera agresiva duplicamos o cuadruplicamos el millón

de euros no conseguiremos una ganancia de felicidad equivalente a la que perderemos si nuestro millón se queda en 500.000€ o 250.000€; con lo que en mi opinión si el millón es ”suficiente” y similar o mayor a lo que esperábamos obtener con ahorro+inversión la opción óptima (en términos de felicidad futura) y más razonable es invertirlo de forma más conservadora.

Triqui (2012-07-16 23:34:28)
2. Estoy bastante de acuerdo con Álvaro. Otra perspectiva es pensar en tus hijos y quieras que ellos se beneficien, por ejemplo, invirtiendo de forma muy conservadora la cantidad que creas necesarias para asegurarte la jubilación y el resto de forma más agresiva para tus hijos. 1.Invierto de forma algo conservadora 60 RV/40 RF para tener 35 años. Creo que al ser principiante en esto de la inversión no quiero una cartera más arriesgada que no me deje dormir. ”Sentirse bien es parte del éxito inverso” ¿no? XD

Eguzkialde (2012-07-17 11:32:58)
El perfil es como la ”particula Dios” no sabemos dónde está , nadie lo ha visto , pero existe ; algunos cientificos acaban de neutralizarlo ”casi”. Pero la cuestión no es dejarlo en manos de estos cientificos de la materia sino descubrir que es personal , que está distribuido uniformemente, que le afecta a todo nuestro ser y a su vez es afectado por el entorno. Por tanto el perfil pudiera ser la relación con nosotros y el mundo.Si tenemos una buena relación con nosotros es posible mantener la misma relación con el mundo. En mi caso al ser conservador , intento arriesgar el mínimo para cubrir mis necesidades esenciales.Lo cual quiero suponer a medio y largo plazo 60 R.F. + 40 RV. debería cubrir mis necesidades.Y con esto pretendo que la cartera sea sostenible a mis necesidades.En estos momentos pretendo sostenerme y acabar entregando a la sociedad lo que he recibido de ella.Si pensara en el traspado ntergeneracional debería aumentar el riesgo en R.V., pero no lo contemplo entre mis premisas esenciales. Por tanto seguiría haciendo más de lo mismo en cada momento.Lavida no es cuestión de cantidad , sino de calidad. Pero desde el momento en que el slogan de los políticos es : ” que se joxan” , igual tengo que poner en cuarentena mi perfil y seguir en el estudio de ” la particula Dios”. Mientras seguiremos definiendo , buscando , reflexionando sobre la relación óptima.

@JLuis (2012-07-17 11:35:38)
Buen debate que además me viene al pelo. Podría suscribir casi palabra por palabra lo que escribe VELASQVS. De hecho, aunque aún no he configurado mi cartera bogleheads, había pensado una proporción inicial 85/15, con lo cual supongo que soy arriesgado.Con 33 años (por pocos días), considero que tengo bastante tiempo para recuperarme de eventuales problemas de la renta variable. También quiero pensar que en este momento es más atractiva la RV que la RF. En ese sentido la fórmula de VELASQS me ha gustado mucho aunque tampoco descarto subir un 1 % al año la RF hasta que llegue un momento en que considere que se ha dado la vuelta a la tortilla y entonces subir algo más rápido (sí, ya sé que es como introducir algo de gestión activa...). Por último, tengo todo el trabajo y la ”seguridad” que se puede tener hoy día en este país siendo un currito de a pie. Creo también que soy ”empleable” aquí y en el extranjero si fuera necesario, así que aunque conservaré los preceptivos colchones de liquidez tengo confianza en que los ingresos seguirán llegando en cantidad suficiente para sufragar mis por otro lado escasos gastos. Aunque Álvaro tiene mucha razón en lo que dice yo creo que apenas cambiaría mi estrategia con ese millon de euros adicional. Seguiría activo como VELASQVS y aunque por supuesto disfrutaría de la tranquilidad y la holgura de la nueva situación procuraría mantener mis gastos y estilo de vida razonables. Más que destinar o ”arriesgar” una parte significativa del capital en negocios o inversiones usaría esa ”tranquilidad” para moverme con más libertad personal y profesionalmente. Pero vamos, que tampoco participo en juegos de azar y veo mucho más probable que me vengan dinero y oportunidades por otras vías. Un saludo!

CarlosC (2012-07-17 15:18:45)
Ya que habláis del VIG, ¿Los dividendos del VIG entran dentro de la exención de los primeros 1.500 euros?

devuntu (2012-07-17 21:31:56)
La pregunta de la lotería no tiene sentido para mí. :P

Valentin (2012-07-17 23:47:00)
Cabe diferenciar bien dos conceptos distintos: a) Perfil de riesgo de la cartera, y b) Perfil de riesgo del inversor En el caso a), se refiere por ejemplo la técnica aplicada por Bogle, y es una adaptación del riego de la cartera en función de la edad del inversor. En el caso b), hay que saber, que no todo inversor (por muy joven que sea) tiene la capacidad de asumir el riesgo-cartera-Bogle. Es decir, que podemos encontrarnos con inversores jóvenes conservadores, cuya cartera contiene un porcentaje de bonos superior a aconsejada o expuesta por Bogle. Expuesta esta aclaración (para que nos entiendan los menos versados en inversiones), la justificación de la técnica de Bogle se debe, a que las personas jóvenes "deben" didicar un mayor porcentaje a Renta Variable debido a razones de "crecimiento de tu inversión" y a medida que que llega la edad del rescate de capital ser más conservador, para ir retirando (gastando) tus ahorros/inversiones. Sobre la encuesta: 1. Me considero conservador. Mi porcentaje actualmente en renta fija es elevada. No me considero jóven, jejeje... 2. En este caso, considero importante tanto la edad del inversor como su grado de independencia financiera. Como yo ya no soy el más joven, y tengo prácticamente la vida resuelta, si me tocase un millón de €, mi perfil de riesgo no cambiaría. Si me hubiese tocado la lotería en edad joven, uno puede mantener el perfil de riesgo alto al estilo Bogle (perfil de cartera de crecimiento), si quiere, pero ya no tiene la misma necesidad de hacerlo (de seguir el mismo perfil de riesgo de cartera Bogle, dado que ya no es preciso arriesgar dado que tienes (prácticamente cubiertas las necesidades básicas). En cualquier caso, a lo largo de nuestra vida no encontraremos en distintas situaciones familiares (enfermedad, no-enfermedad) (hijos y su formación escolar y académica), económicas (de empleo y desempleo), etc. que harán que nuestro perfil de inversor necesariamente cambie a lo largo del camino de nuestra vida. Por ello, me parece prácticamente inevitable (en muchos casos), la necesidad de ajustar nuestro "perfil de riesgo inversor" a nuestro "perfil de riesgo de cartera". Un saludo, Valentin

Antonio (2012-07-18 18:29:52)
Respecto a la encuesta, y dado que mi cartera anda todavía en construcción, estoy ahora mismo en un 65 RV y 35 RF, con objetivo de 69 31 a enero de 2012; A la 2ª pregunta, creo que seguiría mi objetivo. Saludos y gracias por el Blog

Lluís (2012-07-19 12:01:50)
@CarlosC Los dividendos que pagan los ETF (el VIG incluido) no gozan de la exención de los 1.500 euros.Saludos

Antonio R. Rico (2012-07-20 11:47:40)
Muchas gracias a todos por vuestros comentarios. Son realmente instructivos y muy variados. Como podéis ver en mi cartera, mi perfil es ligeramente arriesgado, dando un peso a los bonos menor que el que recomienda Bogle para un perfil moderado. Pero el caso es que, coincidiendo con algunos de vosotros, si llegara a acumular la cantidad que considero suficiente, diseñaría la cartera con unos porcentajes que me perrmitieran disponer de las rentas y vencer la inflación con la menor volatilidad posible. ¿Para qué arriesgarme a sufrir un nuevo crack del 29 cuando mis necesidades de multiplicar el capital sean nulas?

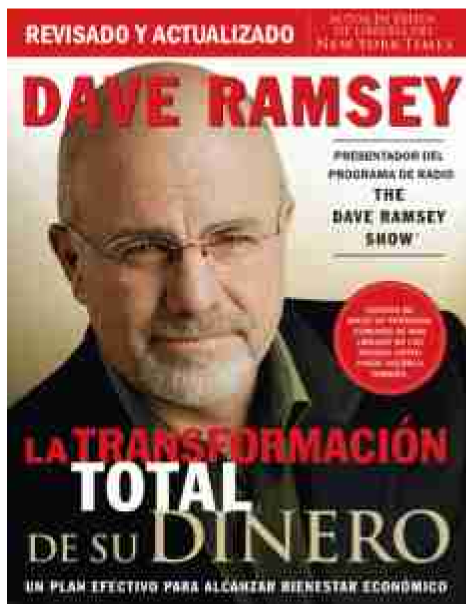
perdigon01 (2012-07-20 13:53:55)
@Antonio, eso quiere decir que un un nivel más alto aumentarías el nivel de RF o a qué te refieres con lo de disponer de las rentas con menor volatilidad (depósitos, cuentas remuneradas?). Por curiosidad ¿cuál es ese nivel suficiente?

Antonio R. Rico (2012-07-21 10:45:29)
@perdigon01, me refiero al porcentaje de RF. Si ya tengo suficiente, ¿para qué arriesgar con un porcentaje de RV elevado? El nivel suficiente lo tiene que poner cada uno.

jorge (2012-07-23 12:24:17)
Yo llevo unos 6 meses con la cartera y de momento ando en 50/50= RF/RV, pero aún estoy en proceso de construcción y probablemente termine con algo parecido a 40/60 RF/RV. Tengo treintaypocos asi que creo que encajo en perfil moderado/conservador.

luismi (2012-07-25 20:09:33)
Yo si me tocara la lotería tendría mucha suerte porque nunca juego, pero si lo hiciera no cambiaría mi perfil de inversión. Lo que si modificaría sería el diseño de la estrategia a largo plazo de mi inversión. Si por ejemplo pensase en irme a vivir a un pueblo, pues lo haría antes, o si quisiera cambiar de trabajo lo haría antes. Básicamente como ha dicho VELASQVS, pues cambiaría algunos planes de futuro ya que el dinero te permite la libertad de tomar decisiones más acordes con tu forma de ser que no cuando no lo tienes y estás atrapado por un trabajo o una hipoteca o cualquier otra cosa. Un saludo.

La Transformación Total de su Dinero: Los Inexistentes Secretos de los Ricos (2012-07-24 12:26)

[1] 

La mayoría de los mitos que podemos encontrar en libros y páginas de internet acerca del dinero tienen que ver con atajos y mentiras sobre como hacerse rico rápidamente. El segundo tópico sea posiblemente la seguridad financiera. Todos quieren ser ricos sin esforzarse y sin correr riesgos. La mentalidad de [2]La Transformación Total de su Dinero es otra. Es vivir como nadie quiere para poder vivir después como nadie puede.

LA NEGACIÓN DEL RIESGO.

La negación del riesgo suele disfrazarse de varias formas, aunque cada una de ellas te llevan al mismo lugar:

- Holgazanería: Esto se produce cuando no queremos emplear esfuerzo en comprender y aprender lo que nos hace falta para tener éxito en el mundo de las finanzas personales. Si estás interesado en sacar partido a tus ahorros y leer un libro te parece un mundo, me temo que la sombra del holgazán te persigue.

- Rendición: Hay personas que la vida les ha puesto tan por los suelos, ya sea por falta de oportunidades o reveses posteriores, que se sienten apabullados, y no pueden más que mostrar una bandera blanca y aguantar el chaparrón.

- Falsa seguridad: Trabajas durante quince años en una empresa porque es "segura" y tu empleo

parece bueno y fijo. La empresa entra en serios problemas y te pone de patitas en la calle, con un despido barato y sin remordimientos. Posiblemente culparás a la crisis de tu nueva situación. Yo no es que te culpe a ti, ni mucho menos, pero la situación descrita no era del todo ”segura”.

DINERO FÁCIL Y RÁPIDO.

El dinero fácil y rápido es una de las mentiras más extendidas por los contadores de cuentos financieros. La comida calentada en el microondas, los atajos para llegar antes a tu destino, el café soluble,..., todo lo relacionado con la búsqueda de la rapidez suele tener que ver con la falta de calidad. Los secretos de los ricos no existen, simplemente porque [3]no son secretos. Si buscas una llave mágica te expones a perder dinero y sufrir sus consecuencias.

Se trata de vivir rectamente desde el punto de vista financiero, que puede ser difícil de cumplir, pero no es complicado. Gastar por debajo de tus posibilidades, ahorrar, e invertir durante un tiempo, te permitirá después vivir como nadie. Y se trata de invertir, no de especular:

- Se trata de depositar tus ahorros de forma sistemática en aquellos productos que replican un mercado que te propone una rentabilidad esperada acorde con tus objetivos.

- Se trata de no pensar en vender cuando estás comprando. El inversor no pretende vender sus fondos a un precio más alto de lo que los compro. No compra con ese objetivo en mente. Compra con el objetivo de acumular patrimonio con expectativas de revalorización, pero que irá sacando poco a poco (si es que lo necesita) cuando le llegue la hora de vivir de sus rentas, disponiendo de forma automatizada de su capital de la misma forma que lo hizo al comprar.

En occidente vivimos en tierras de abundancia, y eso hace a sus ciudadanos a pensar que todo irá bien. Pero las cosas no irán bien a menos que tú te preocupes porque lo estén. Tu destino financiero depende de ti y tú eres el responsable máximo de tu retiro.

¿Qué te parece la forma que tiene Ramsey de ver este tema? ¿Te sientes identificado con alguna de las situaciones que describe? ¿Estás tomando las riendas de tu destino financiero? Si es así, ¿qué haces para que tu retiro futuro dependa de ti?

Entradas de la serie LA TRANSFORMACIÓN TOTAL DE SU DINERO:

- [4]Reseña

- [5]El Desafío

- [6]La Negación

- [7]La Deuda (no) Es un Instrumento

[8]- Los Inexistente Secretos de los Ricos

1. http://www.amazon.es/transformacion-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_sc_2?ie=UTF8&qid=1339768351&sr=8-2-spell
2. http://www.amazon.es/transformacion-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_sc_2?ie=UTF8&qid=1339768351&sr=8-2-spell
3. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-10-el-millonario-de-al-lado.html

4. http://inversorinteligente.es/la-transformacion-total-de-su-dinero.html
5. http://inversorinteligente.es/?p=3344
6. http://inversorinteligente.es/?p=3359
7. http://inversorinteligente.es/?p=3386
8. http://inversorinteligente.es/?p=3432

Triqui (2012-07-24 21:17:50)
Esta claro, todo en la vida que merece la pena requiere esfuerzo. Y en las finanzas también. Lo demás son mentiras. Muy bien explicado, por si alguno todavía creía que se va a hacer rico con la inversión (a no ser que sea un W. Buffet).

Antonio R. Rico (2012-07-25 11:02:04)
Siempre habrá quien de el pelotazo, pero las estadísticas nos dicen que el 80 % de los americanos con más de 1 millón de euros de patrimonio son simplemente ahorradores que invierten de forma sistemática y simple, con hábitos de consumo que se alejan mucho del ciudadano medio.

SergioCB (2012-07-25 13:47:42)
Hola Antonio, es la primera vez que intervengo en tu blog, aunque lo vengo siguiendo con mucho interés desde hace varios meses. No hace mucho más de un año que empecé a interesarme por el tema de inversiones (comencé leyendo a Graham, Mankiel, Bernstein y gracias a tí he descubierto a Browne y Bogle entre otros), unos meses que empecé a gestionar una pequeña cartera de fondos y hoy quiero expresar lo que pienso sobre tu blog aprovechando este post que viene a ser un resumen perfecto de la filosofía de inversión de la que presumes y que coincide perfectamente con la mía. La puedo resumir en dos palabras: SENTIDO COMÚN. Si todos lo aplicáramos y entendiéramos que inversión NO es vivir sin trabajar y hacerse multimillonario fácil y rápidamente a través de poner un poco de dinero en la bolsa, creo que no estaríamos en la situación crítica en que ahora nos encontramos. Trabajo honrado, vivir de forma sencilla -que no quiere decir que vivamos en penurias y sin ningún lujo- e invertir (NO ESPECULAR) de forma inteligente deben ser la base de nuestra cultura financiera. Aunque se que mi comentario no aporta nada nuevo ni a tu blog ni a la mayoría de los que lo siguen (que tenéis mucho más conocimiento y experiencia que yo), quería escribir esto porque entre tanto ruido especulador como hay ahora es dificíl concentrarse en las ideas coherentes, y tu blog es de enorme ayuda para los que empezamos, un soplo de aire fresco. Gracias y un saludo, espero ser capaz pronto de hacer también aportaciones productivas para todos.

perdigon01 (2012-07-25 10:33:47)
Comparto mucho de lo indicado en el texto. Se acabó ya lo de la cultura del pelotazo. Los ricos se hacen día a día..., de forma ilícita (de eso ya sabemos en España)o con una guerra. Como somo trabajadores honrados, pues a currar por nuestro futuro.

sagartoki (2012-07-26 13:40:36)
Hola, interesante libro y estoy bastante de acuerdo en lo expuesto. Pero me gustaría realizar una pregunta que tiene que ver con el blog pero no con esta entrada. Perdón por las molestias. Estoy pensando en hacerme cliente de selfbank para contractar fondos indexados amundis. He visto que la inversión inicial es de 1000€ pero no consigo ver, seguramente por torpeza, si existé un el mismo mínimo para subscripciones posteriores a los fondos ya comprados. Es posible comprar más por un valor inferior a 1000€ ? gracias, y repito siento no poner esta pregunta en el lugar correcto saludos

Antonio R. Rico (2012-07-26 10:49:25)
@SergioCB, muchas gracias por tu comentario. Es un placer tenerte aquí con nosotros y también es para mí una satisfacción leer tus primeras conclusiones acerca de la inversión. Vas, sin duda, por buen camino. Espero leerte más. Un saludo.

Adrián (2012-07-30 10:50:32)
Estoy de acuerdo con la idea del esfuerzoy el sacrificio, pero no creo ser el único que cuando mira cuántos años tienen que pasar para obtener un patrimonio ”decente” se deprime bastante. Es esa idea de que voy a pasar los mejores años de mi vida ahorrando, esforzándome y sacrificándome para obtener las rentas cuando yo ya esté en un estado de decadencia. Perdón por el comentario, pero ultimamente no estoy muy positivo con mi futuro financiero. Salud.

Antonio R. Rico (2012-07-31 10:42:04)
@Adrián, si te empeñas en verlo como un sacrificio, así será. Si lo ves como un buen hábito, la sensación será distinta. No creo que apartar el día 1 de cada mes un 20 % de los ingresos y vivir con el 80 % restante te lleve a vivir con penurias. Pero bueno, es tu caso personal y sólo lo conoces tú.

Adrián (2012-08-04 15:29:06)
Gracias Antonio. Si no es que me lleven a vivir en penurias, es más que el objetivo de ahorro e inversión que me planteo oscila entre vivir cómodamente y llevar un tren de vida elevado. Y claro, querer lujos hoy, pero apartar el dinero para tenerlos dentro de 20 años es un tanto desconcertante a veces. Ya estoy más animado de todos modos. ¡Salud!

Maria (2012-08-08 20:48:01)
Fantastica pagina que acabo de descubrir, vendre por aqui a menudo para aprender. Y claro esta que todo cuesta esfuerzo, pero se trata de cambiar el paradigma: Liberate del trabajo por cuenta ajena, o al menos mientras no puedas hacerlo comienza a trabajar para ti, es cuestion de vivir un paradigma nuevo. En cuanto a la frugalidad: con equilibrio, tenemos que encontrar el equilibrio que la vida es bella! Un saludo

Monedas de Plata para la Cartera Permanente (2012-07-26 15:00)

Algunas variantes de la [1]Cartera Permanente disponen de un 5 % del portafolio para la réplica del comportamiento de la plata, independientemente del tipo de producto que se utilice. Si tienes en proyecto la creación de un portafolio de este tipo, quizás te interese saber qué tipos de monedas puedas comprar para satisfacer las necesidades de la cartera.

Una de las ventajas de disponer de un pequeño porcentaje de plata robado al 25 % correspondiente al oro en la Cartera Permanente tradicional, es que te permite crear una pequeña pero interesante colección de monedas, sin que tengas la necesidad de acumular un capital en casa que te incomode. Personalmente, no soy partidario de tener artículos de excesivo valor en el hogar, por lo que se me hace más razonable una pequeña colección de monedas antiguas de plata que poseer oro, cuyo valor por gramo es mucho mayor. Tú verás.

Pero vamos al asunto de la entrada. Estas son las monedas que me parecen más interesantes:

[2] 

- Monedas Bullion: Son las monedas llamadas ”de inversión”. Con-

tienen una onza (31,1g) de plata pura y existen en el mercado un montón de modelos de diferentes países. Estados Unidos, Canadá, Austria, Sudáfrica, Australia,... En la foto puedes ver un ejemplo de una Filarmónica de plata.

Aunque estas monedas son las recomendadas como inversión, a mí me gustan más las monedas antiguas. Además de no tener que pagar IVA por ellas, son más interesantes de coleccionar, ya que poseen cierto punto histórico y numismático.

- Karlillos. Las monedas de 2000 pesetas, así como las posteriores de 12, 20 y 30 euros de plata, son [3]editadas por la Real Fábrica de Moneda y Timbre y tienen curso legal en España, es decir, que si vas al Banco de España con una [4]  moneda de 20 euros, ellos te la cambian por su valor facial.

Muchos inversores en metales la consideran una moneda "seguro", ya que si la plata baja de precio, siempre podrán rescatar el valor facial de la moneda, conservando al menos lo pagado por ella.

Peso: 18 gramos

Pureza: 925 milésimas

Contenido en plata: 16,65 gramos

- Pakillos: Las monedas de 100 pesetas de plata son conocidas como Pakillos por llevar el busto del dictador Franco en una de [5]  sus caras. Se editaron entre 1966 y 1970, y son una de las formas más baratas y fáciles de ir acumulando plata "a granel".

El hecho de llevar la carga de la imagen de Franco le hace no ser una moneda atractiva, por lo que se pueden conseguir por su valor en plata, sin pagar sobreprecio, e incluso, si se compran por lotes, por debajo del precio del metal.

Peso: 19 gramos

Pureza: 800 milésimas

Contenido en plata: 15,2 gramos

- Duros de plata: Las monedas de 5 pesetas de plata son una de las piezas de colección más extendidas por los numismáticos, [6]  sobre todo principiantes. Cuando tienes en la mano una de estas bellas y grandes monedas, sientes como si tuvieras un tesorillo. Es una sensación especial.

Son monedas acuñadas entre 1869 y 1899, correspondientes a los reinados de Amadeo I, Alfonso XII y Alfonso XII. Suelen tener un poco de sobreprecio según el nivel de conservación, pero tampoco demasiado si se tiene paciencia en la búsqueda. Por lotes también se pueden adquirir bastante asequibles. Creo que son ideales para colecciones modestas.

Peso: 25 gramos

Pureza: 900 milésimas

Contenido en plata: 22,5 gramos

- Duros del mundo: Otra colección interesante es la de las monedas tipo duro de todo el mundo. La moneda de 5 pesetas se [7]  convirtió en un modelo de acuñación muy seguido por todos los países, así que existen muchas monedas de aquella época con similares características al duro español.

En la foto adjunta puedes ver un Dollar Morgan, una de las más comunes, siendo acuñada desde 1878 hasta 1904. Son fáciles de conseguir y también se adaptan a colecciones poco pretenciosas.

Peso: 26,73 gramos

Pureza: 900 milésimas

Contenido en plata: 24,05 gramos

Existen muchos más tipos de monedas antiguas de diferentes tamaños, pesos, países, fechas y valores faciales, pero probablemente tienes en esta entrada las que mejor se adaptan a la compra de plata física para la cartera permanente del pequeño inversor. Creo que es una forma agradable de comprar metales sin acumular una incómoda suma. Con un ETF referenciado al oro y una modesta colección de monedas puedes replicar el comportamiento de los metales para el 25 % de la [8]Cartera Permanente que tenderá a defender

tu patrimonio total en momentos de alta inflación.

Espero que te haya parecido interesante. Saludos.

1. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
2. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/FilarmonicaPlata_Reverso.png
3. http://es.wikipedia.org/wiki/Monedas_conmemorativas_de_plata_(Espa%C3%B1a)
4. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/karlillo.jpg
5. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/pakillo.jpg
6. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/duro.jpg
7. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/morgan-dollar-1889.jpg
8. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html

---

Antonio R. Rico (2012-07-28 22:05:05)
@perdigon01 y CarlosC, en próximas entradas veremos dónde comprar. @VELASQVS, como bien has podido comprobar mediante números, las monedas conmemorativas son para coleccionistas, no para inversores. Se paga un sobreprecio tan alto que no merece la pena ni tenerlas en cuenta. En cuanto al tiempo de espera para sacar beneficio, no es un concepto que tenga en cuenta, ya que la usaré para que forme parte de la cartera permanente, y aprovechar su enorme volatilidad dentro del portafolio. Como inversión en solitario, me parece mala opción. Como seguro ante una inesperada hiperinflación, un poquito mejor. @Jesús, gramos de plata que poseas multiplicado por el precio del gramo. No le veo mucha dificultad.

perdigon01 (2012-07-26 17:05:39)
¿Vas a comentar algo acerca de tu cuenta bullionvault?

igor76 (2012-07-26 19:34:17)
Jo,jo!!! Mola lo de los ”Karlillos” y los ”Pakillos”. Seguro que para los de Intereconomia los Pakillos esos tienen un valor sentimental extra. Muy interesante. Saludos

Álvaro (2012-07-26 22:48:55)
Buena entrada! Justamente acabo de leerme el primer libro de Harry Browne (”How You Can Profit from the Coming Devaluation”, 1970) y en él recomendaba comprar un saco de 1000 $ en monedas de plata de poco valor (de 10 y de 25 centavos, algo más de 2g y 5g de plata respectivamente) para poder hacer pequeñas compras en caso de apocalipsis (hiperinflación). Pero para usarlas como inversión, hay que tener en cuenta que el precio que podemos pagar por debajo de spot en la plata ”chatarra” (pakillos, duros, etc.) también lo cobraremos de menos a la hora de venderlas, y viceversa con la plata bullion (siempre que no vendamos a una empresa que tenga que revenderlas luego con IVA).

devuntu (2012-07-26 16:10:50)
Muy interesante, Antonio. Muchas gracias por la entrada. Un saludo.

perdigon01 (2012-07-26 16:43:10)
@Antonio, ¿tienes alguna referencia de portal o empresa para su compra? Es que entinedo que ir a un numismático te va a salir más caro. Además, ¿qué sobreprecio te puede aplicar por el valor histórico? lo digo para que no te metan un gol. Entiendo que la compra más productiva es la de lotes de monedas y supongo que habrá que ver el precio de la plata y calcular el valor físico de la moneda. ¿Cuanto pude ser el cobrecste justo? Me ha parecido entender que las monedas bullion pagan iva y las otras no ¿es así? Por lo que veo no vas a hacer algo similar repecto a las de oro, aunque me pareción en una enrad que ibas a comentar cómo comprar estas monedas...

perdigon01 (2012-07-27 08:45:08)
La verdad es que en el tema de monedas estoy bastante pez. Por un lado los chiringuitos "compro oro" me parecen un cutrerío grande y usurero. Y respecto al valor de la plata en sí, parece que lo mejor serían las monedas bullion, dado su valor de plata como mera inversión, nada sujeta al valor subjetivo del año de emsisión, estado de conservación...; lo malo es el IVA. Así pues parace que lo mejor sería tener paquillos y karlillos, pero la verdas es que no me veo en el rastro regateando según valores numismáticos. Y por lo que he leído el banco de España ya no las vende. Entonces nos quedaría internet, no sé si en plan ebay... De hecho miré ayer algunas páginas y hubo un momento que me perdí ante los comentarios de los foreros. Creo que he de seguir formándome y espero vuestros comentarios y sugerencias.... Especialmenete dónde creéis que son los mejores sitios de adquisición, y qué hemos de pagar por ellas. De hecho leí en un foro que la moneda d eun país no puede fundirse como tal, por lo que no podrían venderse en un supuesto caso como metal fundible. Lo mismo nno me he enterado bien...

VELASQVS (2012-07-27 13:07:00)
Imaginad que quiero comprar [1]la última colección de la FNMT. Está compuesta por una moneda de plata cuyo contenido en ese metal precioso es de 24,975 g (ley 925 milésimas) y por una moneda de oro de 13,5 g (ley 999 milésimas). La pregunta es: ¿cuánto estoy pagando de más, *[2]premium*, con respecto al precio actual, *[3]spot*, de ambos metales? En el primer caso, en el momento de realizar este *experimento*, la plata cotiza a [4]724,50 €/kg. Así pues, 24,975 g equivalen a 18,09 €. El precio de la moneda en la FNMT es de 59 € (IVA 18 % incluido). Es decir, **estamos pagando 40,91 € (2,26 veces el valor de la plata que contiene) en costes** relacionados con la producción de esa moneda cuya tirada es de 20.000 ejemplares. En el segundo caso, los 4 escudos de oro, el oro cotiza a [5]42.503,76 €/kg. Así pues, 13,5 g equivalen a 573,80 €. El precio de la moneda en la FNMT es de 775 € (exenta de IVA en los Estados miembros de la UE). Es decir, **estamos pagando 201,2 € (0,35 veces el valor del oro que contiene) en costes** relacionados con la producción de esta moneda cuya tirada es 5 veces más reducida, 4.000 ejemplares. Conclusiones: os remito a [6]este interesante comentario. En el ejemplo de la moneda de plata, estamos pagando un 226 % más del valor del metal con un valor numismático que desconozco, no soy experto. Con la moneda de oro, estamos pagando un 35 % más del valor del metal (con un valor numismático que desconozco) por una moneda de tirada inferior a la de plata. El experto no nace, se hace. Y tras echar números, coleccionar *karlillos*, *pakillos* y otros parece más interesante (incluida la ausencia de IVA) e instructivo (adquisición de conocimiento histórico/numismático) que esperar ¿años? a que la compra de los 8 reales de plata pueda considerarse (o no) una buena inversión. Un saludo.

1. `http://www.fnmt.es/index.php?cha=collector&scha=14&page=224&spage=538`
2. `http://www.corma.eu/Lingotes-y-Monedas-de-plata-bullion.p12.html`
3. `http://www.corma.eu/Lingotes-y-Monedas-de-plata-bullion.p12.html`
4. `http://www.palaciodeloro.es/content/14-cotizacion-plata`
5. `http://www.palaciodeloro.es/content/13-cotizacion-oro`
6. `http://www.empresores.com/foros/18191-comprar-monedas-de-plata-silver-coins-4.html`

Rafa (2012-07-27 19:46:33)
Para plata de inversión, para no pagar mucho IVA, es mejor irse a webs de Alemania (he mirado varias pero no he sido capaz de comprar ni con el traductor de Google) o de Andorra (allí sí he comprado sin problema, pagando 4 %).

CarlosC (2012-07-27 20:01:09)
¿Las monedas Bullion donde se venden? ¿Y donde las compran? Esto ultimo por si llegado el día las queremos convertir en efectivo.

Jesús (2012-07-28 16:33:38)
Muy bueno el post de VELASQVS. También tenemos que ver cómo y a qué precio valoramos la plata que tenemos cuando valoremos la cartera.

juanjo (2012-07-29 12:24:25)
Como mínimo hay que pagar un sobreprecio del 30 % por encima del spot en cualquier tiepo de moneda. Como

inversión es evidente que puede ser atractiva pero os invito a buscarlas bien y os encontrareis con la cruda realidad. Comprar unas cuantas es posible pero el que quiera invertir cantidades importantes va a tener que asumir un riesgo minimo del 30 %. En mi opinión es un poco tarde para comenzar a comprarlas, quizá si si los metales caen (como parece indicar su tendencia) podría ser interesante acumularlas.

Dónde Comprar Monedas de Plata a Buen Precio (2012-07-29 16:00)

[1] 

Ya hemos visto [2]qué tipo de monedas de plata podemos comprar para el 5 % de nuestra [3]cartera permanente, si es que hemos dado un diseño a la misma que incluya este metal. Ahora vamos a ver el sitio donde podemos sacar un mejor precio a nuestra compra.

Aunque a algunos les parezca extraño, el mercado más amplio de estas monedas es... [4]Ebay. Sí, no estoy de cachondeo, es un mercado amplísimo que siempre ofrece alguna oportunidad a precio de spot o incluso por debajo.

El caso es que no todo el mundo está acostumbrado a manejarse en esta tienda de subastas, y es importante que sepamos a quien compramos. Para ello es imprescindible tener un poco de experiencia y elegir vendedores de confianza, con una infinidad de votos positivos y un porcentaje ínfimo de malas experiencias con los compradores.

Normalmente, los mejores precios se suelen dar en lotes. Te recomiendo que durante unos días compruebes como hay mucho listillo que vende sus monedas a precios desorbitados, esperando que un alma caritativa pique el anzuelo y pague un sobreprecio abusivo. De vez en cuando, publicaré alguna entrada con artículos interesantes que podréis seguir y pujar si lo consideras oportuno.

También quiero decirte que no te obsesiones con esto, ya que como he repetido algunas veces, los metales preciosos son una inversión bastante mediocre por sí solos, siendo mejores como:

- Ahorro en una moneda distinta al euro.

- Seguro contra una hiperinflación o crisis monetaria local.

- Parte de una [5]Cartera Permanente por su volatilidad y descorrelación con otros activos tradicionales.

Una vez aclarado esto, te pongo un par de ejemplos de subastas interesantes:

- [6]Lote de 50 pakillos. En este momento, cada pakillo contiene 11€ en plata. Así que el precio del lote (555€) está bastante ajustado. O más bien clavado. :)

- [7]Lote de 5 duros y 6 pakillos. Los 6 pakillos suman 66€ (6x11€) en plata y los 5 duros suman 81,45€ (5x16,29€). Así que suman 146,45€ de plata, estando la subasta en este momento en 149€.

También puedes ir haciéndote una colección comparando monedas individuales poco a poco, pero te saldrá algo más caro, aunque podrías ahorrar algo en gastos de envío si compras varias a un mismo vendedor. Dependerá también de si te gustaría que las monedas estén en buen estado para coleccionarlas o sólo te interesa su cantidad de metal.

Con esto, creo que ya puedes ir viendo cómo va el tema. No seas ansioso y estudia bien y con paciencia cada compra.

1. `http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/duro-amadeo.jpg`
2. `http://inversorinteligente.es/monedas-de-plata-para-la-cartera-permanente.html`
3. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
4. `http://www.ebay.es/`
5. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
6. `http://www.ebay.es/itm/Lote-50-monedas-de-100-pesetas-Ano-estrella-distintos-PLATA-ley-de-800-Mmas-/200794844566?pt=LH_DefaultDomain_186&hash=item2ec04e2d96`
7. `http://www.ebay.es/itm/Lote-11-monedas-PLATA-de-5-y-100-pesetas-Peso-239-gr-Ley-de-900-y-835-Mmas-/200797477086?pt=LH_DefaultDomain_186&hash=item2ec07658de#ht_683wt_1189`

Álvaro (2012-08-02 23:41:33)
Pistachu, el bde hace tiempo que no "vende" monedas de 12€, les subió el facial primero a 20€ y ahora a 30€, sino menudo negocio sería xD

igor76 (2012-07-29 22:19:29)
Muy interesante Antonio. A ver si saco un poco de tiempo y veo algo interesante, aunque más por hobby que por otra cosa, ya que de momento no tengo mucha intención de invertir en metales preciosos. Nos vemos a la vuelta de vacaciones. Un saludo a todos.

perdigon01 (2012-07-29 23:16:19)
A este respecto sólo quiero preguntaros: ¿Qué referencia usas para el valor de la plata? (bolsa de Londres,...) Entiendo que una vez sepas el valor por gramo y lo apliques al peso de plata pura que tiene la moneda sacarías su valor pero, en el hipotético caso de esa hiperinflación, ¿crees que te pagarían el valor físico de la moneda? Lo comento porque alguna vez estuve en una joyería y en e tema d ela compra de oro, además de no ser muy preciso en la detrminación de la riqueza del metal, las comisiones eran altas comparadas con el precio del oro en la bolsa de Londres. Así pues si uno quisiera venderlas en esa situación ¿cuál sería el cauce? Eso sí, entiendo que su valor no es la especulación de compra venta de metales, pero lo pregunto para el caso de esa economic time bomb. Otra duda que me surge es saber si lo que compras y luego tienes en tus manos es plata de verdad, y no una estafa.

perdigon01 (2012-07-29 23:19:09)
Por cierto, ¿se puede vender las monedas de plata para fundición? Es que creo que leí que era ilegal...

Antonio R. Rico (2012-07-29 23:56:14)
@igor76, a disfrutar!!! @perdigon01, - Puedes consultarlo en tiempo real en muchas páginas, por ejemplo en [1]24hgold. - Para venderlas, habría que ver cuando llegara el momento, pero ahora mismo el mejor mercado para venderlas es también el propio [2]ebay. - Si compras a un usuario con cientos o miles de votos, con más de un 99 % de transacciones positivas, puedes confiar.

1. `http://www.24hgold.com/english/home.aspx?money=frankfurt`
2. `http://www.ebay.es/`

Pistachu (2012-07-31 21:43:04)
Una pregunta tonta... Por ejemplo las monedas de 12 euros de plata (de 18 gramos) del BDE son de curso legal, sabemos que si vas al BDE siempre te devolverán su valor facial, entiendo que si su valor en plata se revaloriza nunca podrás venderlas por su valor en plata porque si el BDE las vende por su valor facial y nuevas nadie te las va a querer comprar... puede que dentro de 15 años su plata valga 18 euros por poner un ejemplo pero su valor seguirá siendo 12€ hasta que dejasen de ser de curso legal... ¿es correcto? Sólo hablo de las normales y corrientes, supongo que las ediciones limitadas/especiales sí tendrán un valor de coleccionista que seguramente tenga en cuenta también su valor en plata.

Iván (2012-07-31 10:43:59)
Antonio, por eso lo preguntaba porque me parece un poco de locos meter eso en casa. Pero descartado el tenerlo en casa, ¿donde lo meteis?.

Antonio R. Rico (2012-07-31 10:38:22)
@Iván, yo no metería en casa mucha pólvora, no sea que la mecha se prenda...

Iván (2012-07-31 09:59:15)
Una duda tonta: Si nos hacemos con monedas de plata para el asset de metales, ¿donde lo guardáis, en casa?. Esta duda también aplica para el oro fisico por ej.

Pistachu (2012-08-03 10:05:01)
@Álvaro, gracias, ya decía yo... me confundió lo de que el banco de España te da su valor facial.

CarlosC (2012-08-05 13:12:39)
En otro sitio que no sea eBay, ¿Las monedas Bullion donde se venden? ¿Y donde las compran?

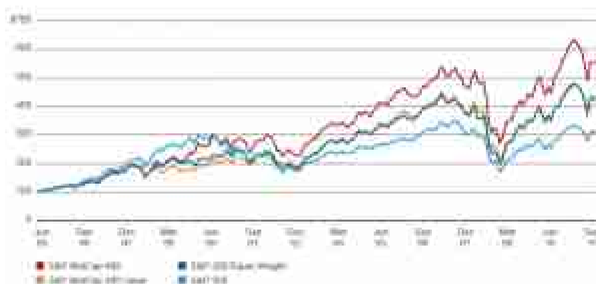
1.8 agosto

Índices Equal Weighted vs S&P500 (2012-08-01 08:00)

Hace ya bastantes meses que algún comentarista en este blog propuso los índices Equal-Weighted como alternativa a los índices tradicionales. Su comentario se fundamentaba por la mejor trayectoria en los últimos años de este tipo de índices que dan el mismo peso en la cartera a todas las acciones, de modo que sobrepondera a las small caps y a las acciones más castigadas (value).

Y evidentemente que es así. Cuando hemos tenido una época en la que las compañías de pequeña capitalización y las de estilo value han ganado la partida al resto, los índices Equal-Weighted no han tenido más remedio que salir bien parados frente al mercado general.

Pero eso es jugar haciendo trampas porque, ¿qué tal si lo comparamos con el índice de compañías de mediana capitalización?:

[1] 

Como puedes ver, empata con un índice de capitalización media de estilo value, pero sale malparado con respecto al índice general del mercado de media capitalización. Si este tipo de índices sobrepondera acciones con mayor volatilidad, es lógico que la rentabilidad esperada sea mayor. Los que seguís este blog sabréis que es una perogrullada.

Así que no os dejéis engañar fácilmente. Os dejo el [2]enlace al blog de Vanguard que mostraba esta comparativa.

1. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/sp500-vs-equal-weight.png
2. https://advisors.vanguard.com/VGApp/iip/site/advisor/researchcommentary/research/article/IWE_InvCommReplicating?sf38417=1

Crazybone (2012-08-02 21:57:15)
@Pistachu, efectivamente se que es un tema que se ha tratado varias veces pero no está mal que alguien lleve la contraria de vez en cuando por aquello de debatir :) y no estar de acuerdo siempre con Antonio. Entiendo lo que comentas y estoy de acuerdo en gran parte, no obstante no soy de los que desechan fondos de gestión activa porque sean mas caros que los indexados siempre y cuando su historial y gestores sean muy buenos. Tengo Bestinver y también una cartera Bogle gracias a Antonio, como ambas estoy muy contento. @nibble, tambien tengo debilidad por Bestinver, a ver si el señor Paramés dura muchos años @Antonio, estaría bien un fondo de ese tipo, por pedir que no quede.

Pistachu (2012-08-01 12:23:59)
Además para mantener esa igualdad de pesos tienen que rebalancear mucho y a menudo con lo que se dispara el turnover lo que repercute en los costes... Ejemplo costes replica SP500, Rydex y productos de SPDR y Vanguard. Rydex S &P Equal Weight ETF .... 0,40 % SPY .... 0,09 % VOO .... 0.05 %

Pistachu (2012-08-03 00:25:02)
@Crazybone, entiendo que te dejes seducir por "el lado oscuro" y hagas tus apuestas personales dejándote llevar por tus intuiciones y confianza, es como no creer en los médiums por no tener pruebas fehacientes de que contacten con el más allá y comprar entradas para ir a ver a Anne Germain, quizás está guay verlo, ahí con la gente sufriendo y soltando lágrima jejejee :-D No es que sea un "fanboy" de Antonio dispuesto a estar siempre de acuerdo con él y quemarme a lo bonzo si es necesario, simplemente es que hasta ahora lo que expone me parece coherente y en concreto los datos aportados con respecto a los costes y la rentabilidad de los fondos poco discutibles. Supongo que es más fácil estar de acuerdo en la parte simple y evidente. Saludos!

Rontaun (2012-08-01 16:55:28)
No es despreciable el hecho que la propia filosofía del equal weight implica un rebalancing de activos donde el vender caro y comprar barato de forma sistemática se lleva a cabo en el propio producto.

Crazybone (2012-08-01 18:41:59)
Interesante comparación. Supongo que en España no habrá forma de comprar ese indice de S &P Mid Cap 400?

Crazybone (2012-08-01 18:48:11)
Se me olvidó comentar al hilo de lo que comenta Pistachu, creo que tenemos demasiada fijación con el tema de los costes (se que me voy a llevar muchos palos ;)). Quiero decir, que mas da que nos cobren un 2 % de comision un fondo que en los ultimos 15 años ha obtenido una rentabilidad muy superior a otro que solo cobra un 0,50 %?? Me direis que rentabilidades pasadas no garantizan las futuras, pero igualmente no me garantiza un fondo con bajas comisiones que lo hará mejor en el futuro.

Pistachu (2012-08-01 20:22:33)
Crazybone, como sabrás es un tema ampliamente tratado en el blog, en lugar de darte toda una serie de argumentos de porque considero que para mis inversiones es mejor minimizar costes y conformarme con la rentabilidad del mercado te paso algunos enlaces de esta Biblia que es el blog de Antonio que giran entorno al tema de los costes y la selección de fondos. Quizás te ayuden a sacar algunas conclusiones. http://inversorinteligente.es/principios-basicos-de-inversion-3-cont rol-de-costes.html http://inversorinteligente.es/bestinver-vs-vanguard-el-precio-de-la- rentabilidad.html http://inversorinteligente.es/la-penalizacion-compuesta-de-los-coste s.html http://inversorinteligente.es/la-tirania-del-interes-compuesto.html http://inversorinteligente.es/seleccionar-fondos-de-inversion-es-un- juego-perdedor.html http://inversorinteligente.es/reversion-to-the-mean-2.html A parte de todo lo mencionado en estos enlaces también existe un riesgo que se hereda del hecho de confiarse a la diosa fortuna y del acertar cual de esos fondos será el que consiga esas maravillosas rentabilidades en los próximos 15 años, y es que con frecuencia tras esos pocos fondos que han obtenido rentabilidades "muy superiores" (saca tu propio listado de vencedores y piensa si hubieses invertido en ellos hace 15 años) se encuentran unos pocos gurús o gestores estrellas, que por el talento o bien por el azar, han logrado conseguir esas extraordinarias rentabilidades pasadas que otros miles de gestores del montón no han conseguido, esto nos lleva a identificar una unión fondo-rentabilidad-gurú indivisible y por lo tanto nuestra inversión incurre también en un "riesgo humano" de tener fe en una persona durante los próximos 15-20 años cuando sabemos que las personas somos mortales y volátiles, quiero decir que ese gestor estrella puede hartarse de hacer lo que hace, morir o retirarse dejando tu inversión en manos de ¿?, y pongo en duda que sus discípulos sigan siendo los elegidos, los tocados por la barita para seguir siendo los mejores entre otros miles de gestores.

nibble (2012-08-01 20:32:45)
@Crazybone Por eso aquí casi todos abogamos por la indexación. Con una cartera Booglehead no se buscan bajas comisiones sin más, se busca replicar al mercado. ¡Y cómo replicarlo mejor que con un fondo indexado que se desvíe lo menos posible debido a sus bajas comisiones!. Y respecto a los gestores con una gran trayectoria, estadísticamente serán los perdedores del mañana. Lee a Bernstein. Aunque siempre hay "debilidad" y yo, por ejemplo, tengo Bestinver y no voy a deshacerme de ellos.

Antonio R. Rico (2012-08-02 12:27:37)
@Pistachu, gracias por esos datos. Son útiles. @Rontaun, habría que ver si esa ventaja trae a cuenta debido a las comisiones que implica el turnover portfolio. @Crazybone, claro que sí, Vanguard tiene un ETF ligado a ese índice. Por otro lado, @Pistachu y @nibble han explicado muy bien el por qué de no apostar por fondos 5 estrellas.

@JLuis (2012-08-03 03:26:05)
A mi al respecto de esto de los costes y de cómo usamos el TER para medirlos me gustó mucho un comentario de VELASQVS (seguro que lo he escrito mal) en el que reflejaba algo en lo que ya había pensado y daba un par de

links. Mirando fondos para mi cartera me di cuenta de que para un mismo índice a veces la gestora más barata da rentabilidades menores vía una más deficiente replicación. Llámalo impericia por parte del gestor, llámalo costes ocultos el caso es que un fondo con un TER más bajo no es necesariamente más eficiente si al final la rentabilidad y la replicación son peores. Es por eso, aparte de por diversificar, por lo que también tengo una parte con Pictet. En ese sentido y aunque me parece que los costes son básicos sí estoy de acuerdo en que sólo el TER nos puede hacer perdernos cosas y también hay que mirar la calidad de la gestión, aunque sea apasiva, y cómo se traduce en coste y rentabilidad más allá del TER.

Crazybone (2012-08-03 18:20:56)
@Pistachu, no son mis intuiciones y confianza sino que cada empresa tiene unos balances y unas cuentas que se pueden consultar y sacar tus propias conclusiones. Evidentemente esto lleva mucho tiempo y yo no lo tengo, es una de las razones tambien por las que me decidí a empezar con Bogle. @JLuis, gracias por estar en parte de acuerdo conmigo, ya me sentía como un naúfrago en mitad del oceano :)

Albert (2012-09-20 14:39:25)
@Antonio R. Rico, yo sigo teniendo una duda ¿Cómo explicas el bonus de rebalanaceo en general pero no en los índices Equal-Weighted? ¿Por qué es bueno rebalancear en regiones y no hacerlo en acciones? ¿Dónde deja de existir el bonus de rebalanceo? ¿Rebalanceando RF-RV? ¿Rebalanceando por región? ¿Rebalanceando por país? ¿Rebalanceando por acción?

Multiplica tus Ahorros con el Interés Compuesto (2012-08-06 13:54)

[1] 

[2]Gabriel Arba es el autor del libro [3]Cómo Alcanzar el Éxito Financiero, y amablemente me ha regalado un ejemplar acompañado de un mail con un guest post. Mientras doy cuenta de esta interesante lectura, os dejo con su visión del interés compuesto, sin duda, una de las armas más poderosas del inversor a largo plazo:

Albert Einstein dijo que el interés compuesto es “la fuerza más poderosa de la galaxia”.

El interés compuesto es el proceso de ir acumulando los intereses obtenidos al final del período al capital inicial. De esta forma, al incrementarse el capital, se incrementan también los intereses del próximo período.

Por ejemplo si invertimos 10000€ en un producto financiero que una vez al año paga un interés del 5 % obtendríamos en el primer pago de intereses 500€. Ahora bien, si estos 500€ en vez de sacarlos de la cuenta y gastarlos los invertimos, el capital sube de 10000€ a 10500€ y los interés del próximo periodo también aumentan. En vez de recibir 500€ en intereses, recibiríamos 525€. Si también sumamos estos intereses al capital, este pasa a ser de 1025€ y los intereses del próximo periodo serian de 551,25€.

Siguiendo el mismo patrón he creado las siguientes tablas para que puedas entender el increíble poder del interés compuesto. Partimos con una inversión inicial de 10000€ a un interés del 5 %.

Intereses generados por el capital en el año	Año	Capital al final del periodo
500	1	10.500
525	2	11.025
551	3	11.576
579	4	12.155
608	5	12.763
778	10	16.289
990	15	20.789
1263	20	26.533
2.058	30	43.219
3.352	40	70.400

[4]

¡Increíble! ¿Verdad? Hemos pasado de 10000 a 70000 €. Para los que no se han quedado tan asombrados como yo, vean la siguiente tabla. Esto es lo que ocurre si en vez de lograr un 5 % obtienes un 10 %.

Intereses generados por el capital en el año	Año	Capital al final del periodo
1.000	1	11.000
1.100	2	12.100
1.210	3	13.310
1.331	4	14.641
1.464	5	16.105
2.358	10	25.937
3.797	15	41.772
6.116	20	67.275
15.863	30	174.494
41.145	40	452.593

[5]

Esto ya es distinto. ¿Qué me dices ahora? ¿Es maravilloso el interés compuesto o no? A mayor interés mayor “multiplicación”. Solo para que lo sepas, partiendo con la misma cantidad y obteniendo un 15 % de interés, el año 40 de inversión tendrías la cantidad de 3887010€. Es cierto que no es fácil obtener esta rentabilidad, pero sí es posible.

Warren Buffett lleva invirtiendo 60 años y dicen que ha obtenido un promedio del 23 % anual. Por eso es uno de los mejores inversores del mundo. Su método de inversión, que todo inversor debería conocer, ha dado buenos frutos. El Sr. Buffett comenzó su andadura en este fascínate mundo de la inversión con poco menos de 10000 $. Pronto consiguió 150000 $.Con parte de este dinero, más las aportaciones de sus socios, comenzó su gran proyecto. Actualmente su fortuna está calculada en más de 44 mil millones de dólares. Puede que nosotros no consigamos un 23 % de interés anual en más de tres o cuatro ocasiones pero cada vez es más fácil lograr un 10 %. ¿Suficiente no?

Puedes optar por empezar a invertir en bolsa, en renta fija, depósitos, prestamos entre particulares, etc. ¿Con que tipo de inversión te sientes cómodo? Hazte esta pregunta y después de contestarla da el primer paso en la dirección que hayas escogido, pero hazlo ahora. Tienes tiempo de aprender nuevos modos de invertir de forma responsable más adelante. Comienza hoy a ahorrar, si es que no lo estas haciendo ya, y

empieza a prepararte para invertir en aquello que mejor comprendas.

En mi opinión ahora es un buen momento para comenzar a invertir. La mayoría de las bolsas de valores han sufrido importantes caídas. Creo que es un buen momento para adquirir de forma selectiva valores o participaciones en fondos de inversión para tener en cartera los próximos años. Ahora bien, recuerda la importancia de la diversificación. Nunca pongas todos los huevos en la misma cesta.

Antes de nada, comienza a juntar las primeras cantidades de dinero para después poder invertir. Ahorrar no significa necesariamente privarse de nada importante sino de buscar la mejor forma de reducir los gastos para poder hacerlo. Si te lo propones, seguro que encuentras el modo dehacerlo sin renunciar a nada importante para ti. Mientras ahorras dinero, léete los libros que el autor de este blog recomienda en [6]ésta pagina sobre todo [7]el numero 6 y [8]el numero 15 de la lista, escritos por el mentor de [9]Warren Buffett, Benjamin Graham. Sin duda, dos de los mejores libros sobre inversión.

1. http://www.amazon.es/C%C3%B3mo-alcanzar-%C3%A9xito-financiero-ebook/dp/B0082KDI2W/ref=sr_1_2?s=books&ie=UTF8&qid=1344253411&sr=1-2
2. http://gabriel-arba.blogspot.com.es/
3. http://www.amazon.es/C%C3%B3mo-alcanzar-%C3%A9xito-financiero-ebook/dp/B0082KDI2W/ref=sr_1_2?s=books&ie=UTF8&qid=1344253411&sr=1-2
4. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/tabla-interes-compuesto-1.png
5. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/tabla-interes-compuesto-2.png
6. http://inversorinteligente.es/serie-52-libros
7. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-6-security-analysis.html
8. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-15-el-inversor-inteligente.html
9. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-17-warren-buffett.html

---

Pistachu (2012-08-06 15:53:32)
En la hoja donde controlo mi cartera me he montado una tablita con mis estimaciones a 5, 10, 15, 20, 25 años... y cada vez que la veo me froto las manos como el Sr. Burns y me sangra la nariz jejeje PD: enlazo http://inversorinteligente.es/algunas-dudas-de-un-novato-en-bolsa.ht ml donde @Álvaro ponía la fórmula para ver la magia del interés compuesto y además teniendo en cuenta aportaciones.

Jorge (2012-08-06 23:57:09)
Aquí tenéis una calculadora bastante útil de interés compuesto. Desde luego, Albert Einstein no exageraba nada. http://calculadora.us/calculadora-compuesto-interes/ Impresionante lo de Buffet. Las historias de John Templeton y Jim Rogers también lo son.

Álvaro (2012-08-07 01:26:42)
¿Cada vez es más fácil lograr un 10 %? @Antonio nos has estado engañando todo este tiempo!!!

Jesús (2012-08-07 08:00:34)
Hay otro concepto al que yo llamo interés descompuesto, que también hay que tener muy presente para reducir la euforía que producen estas cuentas. Con él también se pueden hacer tablas muy interesantes: Si mi inversión baja un X %, necesito una subida Y % para recuperarme. -10 % => +11 % -20 % => +25 % -30 % => +43 % -40 % => +67 % -50 % => +100 % -60 % => +150 % ... Un cordial saludo.

Pistachu (2012-08-07 12:00:45)
@Álvaro creo que no es @Antonio el que lo afirma, es un guest post... Un 105 es muy respetable cuando el mercado a dado una media de 8-9 % :-D @Jesús, pero hablamos de rentabilidad media anual, si al cabo de 10,15,20

años... tu inversión tiene una rentabilidad media anual de un 9 % es un 9 % haya habido -40 % o +150 % por el camino... http://financeandinvestments.blogspot.com.es/2008/11/historical-annu al-returns-for-s-500 _14.html http://financeandinvestments.blogspot.com.es/2008/11/historical-annu al-returns-for-s-500 _14.html

Daniel (2012-08-07 18:15:47)
El interes compuesto es impresionante, sin duda. Pero recordemos que tambien juega en nuestra contra. La inflacion tambien es un interes compuesto...razon de mas para poner nuestros ahorros a trabajar! Daniel

Juan (2012-08-08 19:14:04)
con qué rentabilidad anual media estimada calculáis vuestra cartera boglehead? yo: entre un 3,5 % y un 4 % (inflación corregida) para una 80 % renta variable - 20 % renta fija

@JLuis (2012-08-09 11:51:56)
@Juan, debería ser más, si no un poco justo. Yo ni lo tengo muy calculado ni estoy seguro de que se pueda afinar demasiado (si hacer una estimación según rentabilidades pasadas). Tengo la esperanza de que sea mayor porque he hecho la cartera ahora y relativamente agresivo con RV. Además, el modo de rebalancear debería dar algo de rentabilidad adicional a nuestra cartera, con lo que las rentabilidades citadas, sin darlas por garantizadas o considerarlas "fáciles", sí las contemplo.

Antonio R. Rico (2012-08-10 11:36:34)
@Pistachu, tanto como sangrarme la nariz no, pero es verdad que con la ayuda de un simple excel se puede soñar gratis. @Jorge, gracias por el enlace. @Álvaro, jejeje, bueno, sin contar la inflación y metiendo todo en renta variable, la historia dice que sí. Yo no pienso comprobarlo... :) @Jesús, lo bueno es que cuando tu inversión baja, con tus compras también acumulas más de lo barato. @Daniel, es por ello que sin renta variable nuestra cartera se va a pique en el largo plazo. @Juan, haces bien en ser conservador en tus cálculos, pero para un 80 % de renta variable, descontada la inflación yo apostaría más por un 5 %.

VELASQVS (2012-09-15 10:47:48)
Aprovechando la reciente apertura de mi cuenta en Dropbox voy a ver si puedo enlazar esta viñeta (cruzo los dedos): [1]Compound Interest vs. Incresed Income La vi hace ya un año pero se me quedó grabada a fuego en el *celebro.* Está sacada de [2]este artículo de Get Rich Slowly que viene a decir que el interés compuesto es una herramienta más dentro de tu propio arsenal de herramientas financieras como son el ahorro, un presupuesto, un fondo para emergencias, el consumo consciente y otras. Por sí sola no es tan espectacular como combinándola con otras, que es cuando su efecto se multiplica. Me gustó esa viñeta y quería compartirla con vosotros (y ya de paso hacer un experimento). Un saludo.

1. `https://dl.dropbox.com/u/103096411/investing.png`
2. `http://www.getrichslowly.org/blog/2011/09/06/compound-interest-vs-increased-income-which-matters-more/`

Antonio R. Rico (2012-09-15 18:26:15)
@VELASQVS, tu aporte me ha dado una idea de entrada que publicaré el lunes. Thanks Sir.

Más Sobre el Interés Compuesto (2012-09-17 08:02:41)
[...] Compuesto Publicado por Antonio R. Rico - 17/09/2012 a las 08:00:22 Tweet Hace unas semanas conocimos a Gabriel Arba, quien nos presentaba su libro y nos regalaba un guest post relacionado con el maravilloso efecto [...]

Sistema de Inversión Alternativo al DCA (2012-08-10 11:25)

Sergio me envía un mail compartiendo conmigo una inquietud acerca del sistema de compras para invertir en nuestras carteras. Él propone una estrategia de acumulación basada en el aprovechamiento de la volatilidad

de los mercados, para de ese modo comprar mucho más cuando la bolsa ha bajado y mucho menos cuando lleve un tiempo al alza. Ésta es su propuesta:

Hola Antonio,

quería preguntarte acerca de los distintos sistemas periódicos de inversión y su compatibilidad con la filosofía Boglehead. En tu blog (perdóname si me equivoco) propones hacer un DCA, es decir invertir una cantidad fija mensual (bimensual, trimestral...). Quería preguntarte si no te has planteado alguna utilizar un sistema que permita variar de una manera "objetiva" esa cantidad mensual con el fin de comprar más cuanto mas barato.
Como creo que alguna vez ya te he comentado llevo muy poco tiempo interesandome por como sacar el máximo provecho de los ahorros familiares de una manera sensata y en tu blog he encontrado un punto de apoyo muy importante.
Hace algunos meses leí a una persona que proponía hacer depender nuestra cantidad a invertir periódicamente de la valoración media histórica del índice seleccionado:

Cantidad a invertir periódicamente = cantidad ahorrada fija x (media histórica del índice de los últimos 8 años / valor actual del índice)

Por ejemplo. si ahorramos 1000 euros todos los meses y lo invertimos en el Eurostoxx 50:
- Cantidad a invertir el 1/10/2008 = 1000 x (2970/3057) = 1000 x 0,97 = 970 euros
- Cantidad a invertir el 1/3/2009 = 1000 x (2934/1963) = 1000 x 1,5 = 1500 euros

Con estas cantidades compraríamos participaciones según el asset elegido. Por ejemplo, 970 euros:
35 % MSCI Northamerica=339,5 euros
25 % MSCI Europa= 242,5 euros
15 % MSCI Emerging M. = 145,5euros
25 % Renta Fija= 242,5euros

Los meses que no invirtiéramos toda la cantidad ahorrada (1000 euros), guardaríamos el sobrante hasta final de año cuando toque el rebalanceo. Ese sobrante anual lo dividiríamos por 12 y lo añadaríamos a la cantidad ahorrada mensual del año siguiente. Por ejemplo, si del año 2008 han sobrado 860 euros...
860/12 = 71 euros (aprox)
...el valor de la "cantidad ahorrada fija" de 2009 sería 1071.

Podría ser que hubiera meses (xe marzo 2009) en los que el ratio, media histórica del índice de los últimos 8 años / valor actual del índice, fuera mayor que 1 con lo que podríamos echar mano de liquidez mientras tuvieramos o podríamos invertir solamente la cantidad ahorrada fija.

¿Qué te parece? Creo que es una forma objetiva de determinar cuanto invertir cada perido de tiempo determinado y que no necesita de mucho más tiempo que el DCA.

También había pensado que la cantidad a invertir se podría hacerla depender solamente de la media histórica de un índice mundial amplio (xe el MSCI que intenta replicar el Vanguard Total World) independientemente de los índices en los que queramos invertir.

Bueno espero haberme explicado bien. Supongo que no aporto nada novedoso pero me gustaría saber que piensas acerca de este tema.

Muchas gracias por adelantado.

Un saludo

La verdad es que tiene cierta lógica, aunque es la misma lógica del propio DCA pero aumentando su filosofía del comprar más de lo barato y menos de lo caro. ¿Qué te parece a ti? ¿Sacrificarías la sencillez del DCA por el sistema que propone Sergio? ¿Crees que serías capaz de no invertir los ahorros cuando la bolsa haya comenzado un ciclo alcista de largo plazo?

---

miguel (2012-08-20 01:11:02)
Hola, Yo hace poco tiempo que me he decidido a dar el salto y comenzar con mi cartera Bogle y estuve dudando en su momento si aplicar value averaging o incluso si utilizar algun sistema que trate de cazar suelos en los graficos de indices para realizar las aportaciones pero al final... Me decanté por el dca simplemente por su sencillez. Es posible que el dca no sea óptimo pero es simple, cada mes el mismo día hago la aportacion y punto. Como dice muy bien Antonio, me conformo con la rentabilidad del mercado. Y ya que estoy os expongo una duda sobre las aportaciones: mi idea es aportar todos los meses lo mismo y rebalanceo anual, añadiendo a partir de ese dia el ipc interanual, por aquello de que x euros de hoy no son lo mismo que esos mismos x euros de dentro de 20 años... ¿como haceis esto los que ya lleváis algun año con vuestra cartera, o como pensáis hacerlo? Saludos

Álvaro (2012-08-10 21:36:11)
Si no he entendido mal la explicación Sergio ha descubierto el Value Cost Averaging, un método que históricamente ha funcionado mejor que el DCA y recomiendan expertos como William Berstein.

Raul (2012-08-10 11:54:29)
Creo que es un método alternativo válido, aunque choca contra el principio de "rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras". Nadie puede asegurar a priori que el comportamiento futuro de un índice tenga una correlación con el comportamiento pasado. Personalmente pienso que el DCA es coherente con la estrategia de inversión pasiva. Me explico: La inversión pasiva yo la entiendo como:"me conformo con obtener la rentabilidad media que ofrezca el mercado". El DCA en el fondo es lo mismo: conformarse con la performance media de un índice. Por deformación profesional yo asimilo los índices como señales digitales y en este modelo, hacer un DCA es como promediar el índice. Hacer un promedio sobre una señal (índice) filtra las componentes de alta frecuencia (volatilidad a corto o incluso medio plazo). En conclusión: hacer un DCA tradicional es conformarse con el promedio de un índice a lo largo de X años. Si hacemos otro método "no uniforme" podemos obtenier resultados por encima del promedio, pero también por debajo del promedio.

peter (2012-08-11 13:07:43)
En esas ando yo. Puedo hacer ahora algunas aportaciones más a mis fondos pero buena parte de ellos están en sus máximos. Peligro. Por otro lado, me queda cubrir el mercado USA pero es que el S &P 500 está casi en máximos y el Pictet indexado que iba a elegir pues igual. Y no tengo claro si esperar y meter el dinero en una cuenta remunerada o ir haciendo aportaciones a lo DCA independientemente del mercado (el sistema del compañero exige de un tiempo).

Roquepheller (2012-08-12 00:53:18)
Coincido con Álvaro, la propuesta de Sergio es una variante del Value Averaging de Eddelson. También es una variante de comprar con P/E bajos y vender (o no comprar) con P/E altos.

Alfonso Sainz de Baranda (2012-08-12 09:40:54)
Estaría bien acompañar a este método de algunos cálculos para compararlo con el DCA. En su día mire a ver si era mejor el DCA o el Twinvest y la diferencia entre ambos era mínima, a cambio de una mucha mayor complejidad del TwinVest. No se como funcionará este, pero si tuviesemos una comparativa... si no, yo me quedaría con el DCA. Sé

que es bueno, y es sencillo y no voy a tener que estar pensando cada mes en invertir, ya lo tengo automático.

@JLuis (2012-08-12 11:33:49)
Pues aquí tienes una comparativa, @Alfonso, www.google.es/url?sa=t &rct=j &q= &esrc=s &source=web &cd=2 &ved=0CGsQFjAB &url=http://www.studyfinance.com/jfsd/pdf-files/v13n1/marshall.pdf &ei=LucmUKvmIJGWhQfA2IHAAw &usg=AFQjCNHBYVc3wJIb9T0iKp9zZOtt2huW4g &sig2=P5Yg6YVihDKN0JJjyAxT4Q (en inglés). Aunque el rigor del artículo parece intermedio, el VCA gana por goleada al DCA (que ni siquiera queda claro que sea superior a la inversión al azar). Entre otras cosas se recomienda tener un "side fund" monetario para los periodos de baja inversión o incluso ventas. A mí sí me parece muy interesante y de hecho andaba buscando algo así. Como tantas otras cosas buenas, parece relativamente complejo de hacer bien (no estoy seguro que el planteamiento de Sergio sea del todo correcto) pero para mí sí merece la pena currárselo un poco en desentrañar cuál sería el mejor método. Creo que una versión completa debe repartir las inversiones en los assets según su valoración relativa. Una vez establecido el método seguramente no es tan difícil de mantener. Me parece más eficiente, rentable e interesante que otras cosas a las que podemos dedicar nuestro tiempo de ahorro e inversión. Como ejemplo mi recien nacida cartera Bogle. Cuando la hacía las partes que más miedo me daban eran Japón y Europa. ¿Meter dinero en mercados tan bajistas y con tan malas perspectivas? Por otro lado, USA está muy alta relativamente de su histórico y la situación. Aunque es cierto que es muy poco tiempo, llámalo casualidad pero ¿sabes qué parte ha subido más con enorme diferencia? Voilá, Japón y Europa. En el fondo tiene su lógica estadística e histórica. Todos conocemos las burbujas por un lado y por otro los "milagros japonés y alemán" tras la segunda guerra mundial cuando los países estaban literalmente destruidos y parecía que no había futuro para ellos. ¿Por qué no aprovechar esto sistemáticamente?

Adrián (2012-08-12 14:11:30)
A mí todas éstas propuestas me confunden. Quiero decir, elijas el método que elijas, siempre encontrarás comparativas y análisis que "demostrarán" que es el mejor método. Incluso con la especulación mediante señales automáticas hay quien "demuestra" que eso funciona mejor que el índice. Y sinceramente, yo no sé suficiente de economía para valorar si un método es mejor que otro o no. Tratar de obtener la media parece lo sensato, pero buscar una forma de mejorar eso es siempre muy tentador para mí.

José Enrique (2012-08-12 17:07:14)
Kierkegaard "Un hombre solo puede equivocarse, pero la multitud siempre se equivoca." En toda cartera de Inversor en mayúsculas que se precie, no deben faltar las inversiones en fondos de "private equity", que son fondos que invierten en empresas que aún no cotizan y que por tanto son de menor tamaño y en un estado evolutivo anterior a las grandes corporaciones cotizadas. Como muchos sabreis, su liquidez es limitada y son inversiones que se deben plantear a 3, 5 o incluso 10 años vista. Pero los resultados conseguidos por los principales gestores de fondos de private equity resultan también espectaculares. Para que os hagáis una idea, los fondos en los que actualmente estamos invirtiendo tienen un histórico superior al 20 % anual (IRR), algo difícil de superar por los fondos de inversión de empresas cotizadas, aunque también invertimos en algunos de ellos que superan esta cifra en los últimos 10 años. Pero ese es otro tema del que ya hemos hablado en alguna ocasión, podéis ver los detalles que nos permiten acceder a los mejores fondos en este artículo titulado "Los Fondos de Inversión y la madre que los parió…". La mayoría de inversores españoles tienen una imagen pésima de la calidad de la gestión en general de los fondos de inversión. Tanto es así, que muchísimos inversores optan por la simplicidad, diversidad y el low cost de los ETFs, hartos de pagar comisiones elevadas a cambio de pura mediocridad, por decirlo de forma educada. Pero no olvidemos que los ETFs no son más que puras réplicas de índices y benchmarks de todo tipo, y su bondad no es otra que su diversidad, bajo coste de comisiones y ausencia de gestión activa (suponiendo que eso sea una virtud). De ese modo los inversores se aseguran de que los resultados no estarán por debajo de los respectivos índices de referencia, ya que ninguna decisión mediocre por parte de los gestores puede empeorar el rendimiento vinculado… pero a su vez se resignan a no tener ni tan sólo la posibilidad de que la gestión activa supere a los mercados. La mayoría de fondos de inversión con gestión activa, que superan de forma clara y sostenida a sus respectivos índices de referencia a lo largo de muchos años, no están registrados para su comercialización en España. Aproximadamente más del 90 % de fondos de inversión de todo el

mundo, no están registrados en España para su comercialización, o sea que aquí no tenemos acceso ni al 10 % del total. Llegados a este punto, cabe preguntarse por qué tantos y tantos gestores estrella mundiales no registran sus fondos en España para su comercialización. Y las respuestas son esencialmente dos: El escaso volumen de inversión que supone nuestro país para dichos gestores, y la voracidad comisionista de la banca española, que al fin y al cabo deberían ser los colocadores finales de dichos fondos entre sus clientes. Tanto es así, que algunos fondos como Carmignac (para cuyo europeísmo es impensable que no se registren en todos los principales países de la Eurozona) han tenido que crear clases ad hoc en sus fondos, con comisiones mayores para satisfacer las exigencias de la banca española para incluírlos en sus catálogos de venta. Y la casualidad, o el sarcasmo francés, bautizaron dicha clase, de comisiones desmesuradas, con la letra E de España. Pero la cruda realidad es que la banca no sólo limita su oferta al universo de fondos registrados en la CNMV, sino que a su vez también lo reduce al catálogo comercial que más le conviene. Es decir, que bajo excusas de plataformas utilizadas o clases presuntamente inaccesibles, la realidad es que las inversiones de sus clientes quedan reducidas a la lista de fondos que generan mayores comisiones para el banco. Así de claro y lamentable. Sin embargo, los inversores con un patrimonio de cierto volumen (>600k o 1M, como se suele exigir en banca privada), y un asesoramiento adecuado, podrán gestionar sus inversiones desde jurisdicciones tan comunitarias, fiables, reguladas, fiscalmente transparentes y financieramente competentes como la luxemburguesa, sin ir más lejos. Con absoluta libertad para invertir en los mejores fondos de inversión del mundo (que esos asesores deberían saber identificar y monitorizar en el tiempo), sin limitaciones de plataformas, catálogos comerciales ni registros en CNMV para su comercialización en España. Y haciéndolo mediante vehículos de inversión adecuados a cada circunstancia personal y familiar, que optimizarán y diferirán la fiscalidad de las inversiones como haría cualquier fondo de inversión registrado en la CNMV o sicav española con más de 500 partícipes (incluyendo además las inversiones de Private Equity). Y lo que es igual de importante: Cuyo coste será moderado y estará sobradamente compensado por el enorme incremento de rentabilidad y calidad en la gestión. Éstas son las ventajas de pertenecer a una Eurozona en la que tenemos una plaza financiera tan potente y transparente como Luxemburgo, en contraposición a una banca y una regulación tan nefasta y endogámica como la española. Esperemos que los políticos no la estropeen con tasas Tobin y demás aberraciones, porque todos los inversores de la Eurozona tenemos muy cerquita y accesible nuestra propia City o Wall Street europeo. Una plaza financiera a disposición de los inversores bien asesorados que se nieguen a seguir en la oscuridad, cautividad y mediocridad de la banca privada española. No hace falta tener decenas de millones de euros para invertir correctamente, pero sí que es una condición sine qua non la de ser capaces nada menos que de identificar a los mejores gestores y vehículos globales. Y también debemos ser plenamente conscientes de que la banca no asesora sino que simplemente vende, y de que además, tanto su género como su servicio post-venta, es de pésima calidad. Como inversores debemos superar siempre a los Mercados en el medio y largo plazo. Y renunciar a hacerlo es asumir un mal asesoramiento que en realidad no es más que pura venta. Ahí afuera hay grandísimos gestores que vienen demostrando durante décadas que superan al resto, y por supuesto a Mr. Market. Y que alguien nos ayude a identificarlos y a subir a bordo de sus barcos, será la mejor forma de navegar en esta tormenta perfecta. Sálvese quien pueda o viva la madre que los parió: El inversor decide. http://www.clusterfamilyoffice.com/blog/?p=1815

cocorota (2012-08-12 22:43:03)
Lo de tener en cuenta la media histórica del índice de los últimos 8 años/valor actual del índice..... Mejor mirarse el PE de Shiller (http://www.multpl.com/shiller-pe/) que está bien calculadito y tiene en cuenta la inflación. Hay otra página para el europeo: (http://mrmarket.eu/). Como todos sabemos rentabilidades pasadas no garantizan futuras. Así que no hay que comparar el PE shiller con su media histórica, sino hay que compararlo con la rentabilidad del activo más seguro actual, un bono AAA. Por ejemplo, el PE Shiller del SP500 está ahora mismo en 22,58. Si lo comparamos con su media histórica está caro. Habría que comprar más bonos. Pero si lo comparamos con la rentabilidad del bono americano a 10 años (1,6) 22,58/1,6= 13 (Cantidad muy inferior a la relación histórica) Es decir, habría que comprar más acciones. Cuidao! Yo esto lo veo un poco filosófico. Qué es caro, y qué es barato? Algo es caro en relación a otro activo, no sólo a la media histórica del mismo activo. En realidad, como de todas maneras no podemos saber qué va a ocurrir en el futuro no podemos apostar al 100 % lo que digan estos criterios, pero podemos desviar un poco las compras, o la proporción bonos/acciones según estos indicadores. Por aquello de que tenemos un margen de seguridad...

igor76 (2012-08-13 09:15:32)
Hola a todos, Todo esto está muy bien, pero por algún sitio leí (no recuerdo dónde) que el momento en el que se realizan las compras influye poco en la rentabilidad final. Hombre, esto sería cierto si se van haciendo inversiones todos los años. Un saludo.

Crazybone (2012-08-13 19:44:52)
Aqui teneis una interesantisima comparativa con muchos datos de las estrategias Inversión directa, el DCA y el Value Average. http://www.idec.upf.edu/documents/mmf/07 _02 _estrategias _inversion _sistematica.pdf Por lo que veo no hay unas diferencias muy significativas entre el DCA y el Value Average en esta comparativa. Finalmente proponen un método creado por ellos que parece da buenos resultados, aunque claro tiene su complejidad.

@JLuis (2012-08-15 18:46:48)
Gracias por ese estudio, @Crazybone. Está bastante bien aunque me parece algo insuficiente o incluso un poco sesgado debido a los periodos que se estudian (cortos y relativamente separados ciclos alcistas de bajistas), los instrumentos y la intención final que prácticamente se cita al comienzo: "demostrar" la estrategia tan buena que tienen para gestionar un fondo de fondos. Aún así las gráficas y tablas son de cierta utilidad y nos ayudan a hacernos una idea de lo que podría pasar en periodos más amplios y completos. En cuanto al método que proponen a día de hoy lo veo volver a las camisas de once varas y caer en aquello de lo que vengo huyendo. Sigo creyendo que la gestión activa puede aportar algo pero diría aquello de "no intenten hacerlo en sus casas" aparte de lo de no fiarse de que el que te vende a precio de oro esa gestión sepa realmente lo que se trae entre manos hasta el punto que sus comisiones sugieren. Vamos, que a día de hoy no la contemplo. Dándole vueltas a esto del Value Average creo que uno de los principales problemas es la estimación de la rentabilidad a largo plazo de la cartera. Dependiendo de qué porcentaje establezcamos tendrá unas implicaciones muy distintas. Si establezco un porcentaje alto invertiré mucho, puede que demasiado en periodos de altos precios no beneficiándome de la abstención o incluso de ventas en estas fases. Por otro lado puedo llegar a quedarme sin liquidez en periodos de bajadas pronunciadas y sostenidas. Si por el contrario ponemos un objetivo de rentabilidad y crecimiento de la cartera demasiado bajo invertiremos poco y podemos perdernos demasiado de las subidas. Es de suponer también que las estimaciones a la baja en rentabilidad también producirán una rentabilidad efectiva menor. En cualquier caso me gusta el value average y me parece que no es tan difícil de aplicar (amén de la importante decisión de la rentabilidad esperada). Mientras profundizo en el método he pensado en lo siguiente. Aplicaría en principio una rentabilidad esperada del 10 % anual y haría aportaciones mensuales (siempre que fuera posible). Así, trabajaría sobre un interés mensual que compuesto me dé el 10 % anual para calcular el tamaño que debería tener la cartera. A ese valor teórico sumaría la cantidad disponible para invertir ese mes (variable por la propia naturaleza de mis ingresos y gastos). Dependiendo del valor real de la cartera en ese punto compraría más, menos o vendería manteniendo a la vez los porcentajes en los distintos activos. El sobrante que se fuera generando los meses que las cantidades a invertir fueran menores que las disponibles iría en un fondo monetario. El fondo monetario no formaría parte de la cartera, sólo sería un apoyo para tener la liquidez necesaria. A ver si soy capaz de hacer un excel decente que recoja todo esto. Agradecería comentarios en general y en concreto al hilo de cómo resolver lo de la rentabilidad esperada o cualquier otra cosa importante que me esté pasando por alto.

SergioCB (2012-08-16 18:22:24)
Lo ideal para invertir en RV yo creo que es saberse bien el libro "Security Analysis", ser Warren Buffet e invertir en acciones individuales. Hasta entonces, yo me decanto por el DCA por aquel axioma de "rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras", ya que este sistema, además de extremadamente simple, se limita a contemplar la evolución del índice entre aportaciones para hacer el rebalanceo. En contra tenemos que asumir que el rendimiento NUNCA va superar al mercado. En el Value Avering veo más margen de error porque sí debe tener en cuenta la evolución histórica del índice, aunque si empleamos períodos suficientemente amplios probablemente esto se relativice e incluso permita superar al DCA y al propio índice. En cualquier caso, creo que la ventaja sería muy limitada a costa de una mayor complejidad en la gestión de nuestras carteras. En fin, que cada cual haga sus números.

@JLuis (2012-08-16 23:31:04)
@Álvaro, ¿y qué dicen los expertos sobre la implementación en general y sobre la estimación de la rentabilidad de la cartera en concreto? ¿Bernstein toca este tema en alguna profundidad en los Cuatro pilares... o algún otro de sus libros?

Álvaro (2012-08-17 10:50:55)
@JLuis, bernstein habla algo del tema en los 4 pilares, pero donde se trata a fondo el método (y tb el DCA) es en el libro Value Averaging de Eddelson (disponible para kindle). Por otro lado, para estimar las rentabilidades esperadas me gustó mucho All about asset allocation de Rick Ferri.

@JLuis (2012-08-17 14:03:09)
@Álvaro, muchas gracias, eres un crack. El de All about asset allocation ya lo tengo ("sólo" falta encontrar tiempo para hincarle el diente), miraré también el Value Averaging de Eddelson.

Eduardo (2012-08-21 19:37:52)
Hola a tod@s A ver Antonio, estoy en verano con un poquito más de tiempo y leyendo tu blog. Esto que escribo no tiene mucho que ver con el tema de esta entrada, disculpas de antemano. El tema es que me he leido ya "The Boglehead Guide to Invensting" comprado en Amazon, "Los 4 pilares de la inversión" y algún otro además de leer de vez en cuando tu blog, tanto entradas nuevas como pasadas, pero tengo un problema, con tanta historia NO SE POR DONDE EMPEZAR, me estoy haciendo un pequeño gran lio ya que este no es mi mundo. Veo que hay muchos fondos y ETF y etc...¿cómo saber el más adecuado? en resumen que estoy pensando replicar tu cartera y dejar de comerme la cabeza. Lo que yo quiero ahora es huir un poco del euro diversificando divisa y bajas comisiones.... ¿Alguna idea de por dónde empezar? no es que quiera que me hagáis la cartera pero un empujón no está de más, porque me veo muy parao... Gracias de antemano y enhorabuena por el blog tanto a ti Antonio que la haces como a los muchos que aportan y responden. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-08-22 12:04:07)
Hola a todos. He estado fuera de casa durante los últimos días. Los que me siguen en tweeter sabrán a qué me refiero. El caso es que no he podido atender el blog como debo y tengo 1 millón de mails y comentarios que responder. Si me permitís, contestaré sólo a los últimos de cada entrada, aunque ya he visto que muchas de las cuestiones han sido contestadas por otros lectores. Muchas gracias. @Eduardo, es una pregunta tan general que no se puede contestar en un comentario. Es imposible. Si me comentas que has leído el libro de los bogleheads, más sencillo que eso no hay nada. Para completar tu cartera sólo debes optar por fondos baratos e indexados, que diversifique tu cartera todo lo posible. Sigue leyendo y formándote que ya verás que pronto vas dominando el tema. @miguel, no es mala idea esa pero, yo lo que hago es meter un 20 % de mis ingresos. Ten en cuenta que tu situación financiera no va a ser siempre la misma, y si te disminuyen los ingresos, ¿vas a aumentar tu tasa de ahorro? @SergioCB, me da que los asiduos de este blog no estarán muy de acuerdo con tu selección de libro "ideal"... :) Muchas gracias a los que habéis aportado al blog este interesante hilo de comentarios comparando el DCA y el Value Av.

miguel (2012-08-22 13:06:44)
@Antonio, gracias a ti por tu contestacion. En mi caso este año he sufrido una bajada de ingresos (no, no soy funcionario, pero seguro que muchos sabéis que en la empresa privada también se han bajado sueldos y en muchos casos en mayor cuantía), aunque hasta el momento el % de ahorro que dedico a mi cartera ronda el 15 % y podria aumentarlo hasta el 30 % a mi nivel actual sin problemas... Espero como bien dices que no tenga el problema de tener que bajar mucho el nivel de aportaciones en algún momento dado, ya sabemos que la ley de Murphy asegura que si pasara, sería en el peor momento.

Eduardo (2012-08-22 14:48:37)
Gracias por la respuesta Antonio. Un saludo

@JLuis (2012-08-22 16:50:13)
@Eduardo, entiendo bien lo que dices. Aunque no puedo decir en sentido estricto que sea mi campo yo sí tenía y tengo formación (formal e informal) en este sentido y aún así me costó bastante iniciar mi cartera de manera efectiva. En mi caso también estaba el problema de que el volumen de ahorros que tenía acumulado era importante para mí en la escala que yo me muevo con lo cuál era prácticamente imposible establecer un mecanismo progresivo que redujera el riesgo de una sola aportación inicial grande. Pero no te cuento más mi historia, porque lo que te quiero decir es lo que yo leí y que me hizo lanzarme de una vez. EMPIEZA. Si ya tienes todo esa información cuanto antes empieces mejor, aunque no sea perfecto. A estas alturas deberías ser capaz de evitar las barbaridades y el resto ya lo pulirás una vez eches a andar y vayas viendo como va. No necesitas que la cartera sea 100 % perfecta inicialmente, con algo razonable te basta, ya caminarás hacia lo óptimo con el tiempo. Yo desde luego me alegro de haberlo hecho por fin (también he tenido un poco de suerte con el comienzo, que debería ser poco relevante en el largo plazo) y ojalá lo hubiera acelerado un poco. Un saludo

Eduardo (2012-08-24 08:43:33)
@JLuis, gracias! Creo que es lo que voy a hacer. Un saludo

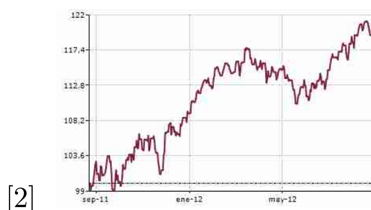
Breve Repaso a las Carteras (2012-08-24 13:56)

Disculpa que tenga estos días el blog un poco menos activo, pero los que me sigan por la [1]red social del pajarito azul sabrán que he estado ocupado viajando de aquí para allí, con ratos libres que debo aprovechar para el descanso y la familia.

Dado que hoy hace un día de perros en Santiago de Compostela y que dispongo de wifi en el bar del hotel, te dejo un resumen del comportamiento de mis carteras en el último año.

CARTERA BOGLEHEAD.

La principal cartera del blog supone más del 75 % de la cartera total. Su comportamiento en el último año ha sido espectacular. Un 20 % anual con los tiempos que corren es tan sorprendente como insostenible en el tiempo, no nos engañemos. Sin duda, la bolsa americana es la clase que mejor lo ha hecho.

[2] 

CARTERA PERMANENTE.

De [3]reciente creación y subiendo en nivel de popularidad, esta peculiar y sencilla cartera goza de la simpatía de una "selecta" minoría de seguidores del blog. Sólo dispone de tres clases: Acciones Euro, Bonos Euro y Metales, estos últimos divididos en Oro y Plata.

Sólo dispongo de datos a dos meses, siendo su rendimiento del 4 %, también fenomenal. Su mejor clase ha sido la que corresponde al comportamiento de la plata, con una subida del 11 %.

[4] 

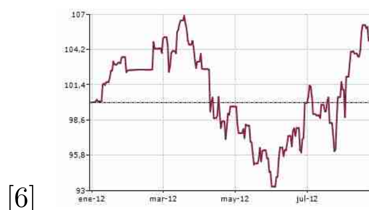
CARTERA JUBILACIÓN.

Pocas veces te he hablado de esta cartera, que supone cerca del 15 % de la cartera total. Es un portafolio automatizado, en el que entra una pequeña cantidad los días 5 de cada mes.

Se compone de tres activos:

- [5]Plan Naranja 2040. Principal plan de la cartera. Indexado, diversificado y con el riesgo adaptado a la edad del partícipe. Aquí entra la mayor parte del capital destinado a esta cartera.
- Bestinver Ahorro F.P.: El activo más antiguo de la cartera total y que seguirá incrementándose simbólicamente con una mínima y automatizada cantidad.
- Plan Pensiones de la Administración Pública. Es un plan que el BBVA gestiona y que tenemos todos los trabajadores de la función pública. El año que más me han ingresado rondaba los 150€ anuales, así que puedes suponer que no me hará rico a los 65... :)

De esta cartera dispongo de seguimiento desde el 1 de enero de este año, siendo su rentabilidad del 5 %, que nos está mal, pero con una varianza acorde al peso de la ignominiosa bolsa española.

[6] 

Como ves, en tiempos en los que nadie confía en la bolsa, una cartera diversificada, acorde a tu perfil de riesgo y gestionada lejos de sentimientos que te lleven a cometer errores puede comportarse la mar de bien. Es sólo cuestión de historia, números, disciplina y paciencia.

1. http://twitter.com/antoniorrico
2. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/track1a%C3%B1o.png
3. http://inversorinteligente.es/perfilando-mi-cartera-permanente-5-funcionando.html
4. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/track-permanente.png
5. http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/elija-su-plan/planes-dinamicos/plan-2040/
6. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/track-jubilacion.png

---

Pistachu (2012-08-24 21:34:42)
Mi cartera también está máximos nunca vistos (bueno hace unos 10 días aún más ahora el euro se ha recuperado de 1,20 a 1,25), por ahí ando casi con un 17 % a un año (tengo más RF). Buena parte gracias a las compras grandes que hice a finales de agosto de 2011, para que os hagáis una idea la rentabilidad sólo de esas compras. Amundi Fds Index Eq North Amer +36,47 % Pictet EM Index +12,92 % Amundi Fds Index Eq Europe AE +19,84 % @Antonio, siempre agradezco cuando publicas nuevos artículos pero ahora sé que puede haber mucho más que agradecerte cuando dejas de hacerlo.

Valentin (2012-08-24 16:42:17)
Siempre me surge la duda, si el comportamiento de la cartera Boglehead es en Euros o en dólares americanos. Se agradecería, si con el gráfico (o en texto) se ofreciese esta información. Un saludo, y gracias por la info Valentin

Álvaro (2012-08-24 17:58:27)
@Valentín, la evolución de la cartera Boglehead de Antonio es en euros (su composición es pública y puedes comprobarlo tú mismo). Lo que nos lleva a aclarar que aunque la bolsa americana es el activo de la cartera con mejor comportamiento (también en mi caso), buena parte de la causa ha sido la fuerte devaluación del euro frente al dólar que estamos sufriendo en los últimos meses. Sea como fuere, ¡enhorabuena @Antonio por el resultado que no está nada mal!

Valentin (2012-08-24 18:51:00)
@Gracias Alvaro. Sí, la cartera viene en su página principal en el menú de arriba. Es solo, que como no sigo el hilo con la disciplina y constancia que hacéis muchos de vosotros, siempre me quedan dudas, porque es como si leyese un artículo suyo por primera vez. Saludos, Valentin

Dale (2012-08-24 18:52:08)
@Antonio, ¿de dónde sacas los gráficos de tracking? Imagino que no guardarás un histórico de los valores liquidativos de todos tus productos, ¿verdad? Porque hay herramientas online de seguimiento de carteras por ahí, pero veo difícil seguir, por ejemplo, los planes de pensiones, especialmente el del BBVA para funcionarios (yo tengo uno parecido de mi universidad)

Dalamar (2012-08-24 19:53:23)
Congratulations!

Álvaro (2012-08-25 16:36:04)
@arrumbador, la cartera permanente es de estilo "conservador" (objetivo de rentabilidad moderada con baja volatilidad), tenlo en cuenta si lo que buscas es una cartera agresiva (como la actual 15/85).

arrumbador (2012-08-25 09:51:59)
Hola Antonio: Además de mantener un cartera tipo bogle,tengo un par de planes de pensiones parados y estoy creando una cartera de jubilación paralela. En esta cartera de jubilación no tengo muy claro el criterio a seguir. Le estoy dando una apariencia bogle pero con un ratio rf/rv más arriesgado 15/85 y con acciones españolas de elevado dividendo que reinvierto en la cartera. A veces pienso en transformar esta cartera de jubliación en un tipo permanente. Quería preguntaros a todos: ¿qué ventajas e incovenientes podría tener sustituir la cartera jubilación por una cartera permanente ?, ¿la cartera permanente podría ser una alternativa a la cartera jubilación? Gracias y saludos

Antonio R. Rico (2012-08-25 12:16:36)
@Valentín, es la rentabilidad que saco a los euros que invierto. O sea, es en euros. @Álvaro, así es. Si el euro sufre, una cartera global saldrá beneficiada. @Dale, lo hago en IMPOK. @Dalamar, muchas gracias. @Pistachu, pues esa fecha recuerdo que era de fuerte pánico. No compraba nadie y los diarios de tirada nacional ofrecían gráficos atemorizantes muy espectaculares. Así es esto... Gracias a ti por el reconocimiento.

igor76 (2012-08-27 09:59:26)
Hola Antonio, Tengo una duda. ¿Al final cómo tienes la plata de tu cartera permanente? En Pakillos o compraste el SLV? Un saludo

igor76 (2012-08-27 10:01:43)
PD: Enhorabuena!!! Yo estoy encantado con la cartera. Me quedé con 3 ETFs y el resto fondos indexados. Mientras en la tele dicen que esto se va a la mierda la cartera sigue subiendo. Ahora nos tenemos que preparar para cuando caiga, que lo hará...

SergioCB (2012-08-27 20:20:50)
Felicidades, Antonio, una cartera en mi opinión fenomenal, algo que corroboran los resultados. Sin embargo y con tu permiso, me voy a permitir el lujo de ponerte un pequeño pero, esperando que mi opinión pueda resultar útil. Me refiero a la parte de la cartera de fondos de pensiones. Tengo intención de abrir un FP en cuanto disponga de liquidez, porque creo que me va a ser muy beneficioso tal y como esta el IRPF, pero los únicos indexados que he encontrado son los de ING. Sin embargo, el fondo que tú tiene (el Plan 2040) no me convence en absoluto por su alta exposición al IBEX (un 33 % de la renta variable, algo que creo totalmente inapropiado para una buena deversificación). Mi intención es usar mi inversión repartida entre los fondos que tiene indexados a las bolsas americana y europea (puede que tambien una pequeña parte al del IBEX, pero desde luego no un tercio) y a alguno de renta fija (esto no tengo claro que sea a los de ING) e ir balanceando como cualquier cartera tipo boglehead (creo que empezaría con porcentajes 40 % USA - 25 % Europa - 35 % renta fija). Obviamente esto exige más trabajo que un plan dinámico pero creo que merece la pena gestionar lo mejor posible un dinero que no vamos a poder recuperar en mucho años. Espero ser de ayuda y me encantaría leer otras opiniones al respecto. Un saludo.

Rogelio (2012-08-27 21:19:11)
Hola, Solo quería comentar, porque hace tiempo hubo una entrada en el blog sobre como se comparaban el Amundi Europe y el Pictet Europe de la clase P. Uno tenía un TER de o,35 % y el otro 0,36 % por lo que ambos eran buenas opciones. La clase R de PICTET ya era más caro. Al final sucedió, que excepto unos cuantos días (que algunos seguidores del blog aprovecharon para comprar!!!) al final el PICTET de la clase P desapareciço (al menos del Selfbank). La cuestión es que he ido a verlo hoy y he podido hacer un traspaso de la mitad de mis Amundis a Pictet de la clase P (por eso de diversificar). Eso si, ¿alguien podría decirme cuales son lso TER de ambos ahora mismo? Porque, por ejemplo, la comisión de gestión del de Amundi es de un 0.15 % mientras que la del Pictet es 0.45 %. ¿Quiere decir que el TER ya no es similar como era hace unos meses? Gracias y un saludo.

Rogelio (2012-08-29 09:23:11)
Hola de nuevo. Antonio, dices que haces el seguimiento con Impok pero por ejwmpli el de emergentes de pictet no lo tienen en la base de datos. ¿como lo solucionas? Gracias.

Fondos Pictet Index-P Disponibles en Selfbank (2012-08-30 16:06)

[1] 

Tengo una fenomenal noticia para quienes nos gusta de la selección de fondos indexados y baratos para nuestra cartera. Selfbank se ha decidido a dar de alta para contratación algunos fondos indexados de la clase P de Pictet. Aquí os dejo un resumen:

- Pictet Europe Index P (LU0130731390). Es uno de los fondos que tengo en [2]cartera, y te vendrá fenomenal si quieres diversificar tu portafolio indexado de fondos, para así no tener todo en los productos de Amundi.

- Pictet Emerging Markets Index P USD (LU0188499254). ¡¡¡Una gran noticia!!! Ya disponemos de un fondo indexado para mercados emergentes con un TER por debajo del 1 %. Concretamente este atractivo fondo se queda en el 0,9 %. Yo ya he dado mi correspondiente orden de traspaso. :)

- Pictet Pacific Ex-Japan Index P USD (LU0148538712). Si tienes la clase pacífico dividida entre acciones japonesas y no japonesas, aquí tienes un magnífico fondo para usar en la parte no nipona.

Tienen una entrada mínima de 1000€, así que ya no tienes excusa para no diversificar tu cartera indexada de fondos. No me des las gracias a mí por el aviso, dáselas a @Rogelio por comentar su traspaso de fondos en la [3]entrada anterior. Es un placer escribir en un blog donde todos nos ayudamos a todos. Un saludo.

1. `http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/pictet1.gif`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`
3. `http://inversorinteligente.es/breve-repaso-a-las-carteras.html`

Ivan (2012-09-10 12:01:09)
Bueno, pues voy cagando leches a abrir cuenta en Selfbank para hacer una compra del Pictet Europe Index P y otra del Pictet Emerging Markets Index P USD. Aun estoy en proceso de leer libros y leeros a vosotros por aqui para adquirir conocimientos y poder montarme la cartera pero por si acaso haré una compra minima de estos dos para tenerlos ya por si les da por quitarlos de nuevo ya

Ivan (2012-09-10 12:12:24)
Ya que está claro que estos dons fondos son un "must have" ahora mismo en la cartera y ya los tenía marcados como "fijos" si volvia a aparecer la opción de comprarlos.

Rafa (2012-09-06 12:11:37)
Hola Gracias a todos por los avisos! No hace ni una semana que he estrenado mi cartera y no sé si ir corriendo a hacer el traspaso del Pictet Emerging Markets Index R EUR al Pictet Emerging Markets Index P USD. Veo la ventaja de los menores costes y supongo que por eso os estáis lanzando todos a por ello. Pero no acabo de ver claro el riesgo divisa que estamos introduciendo en la cartera al hacerlo. ¿Realmente no debería darle más vueltas y lanzarme? ¿Una posible subida o bajada del dolar no modificaría el rendimiento del fondo para nosotros? Gracias!

Álvaro (2012-09-10 13:10:52)
Crazybone, me explico mejor: -Hace aproximadamente 1 año hice la compra inicial de los fondos en selfbank. -Varios meses después hice unos traspasos y las plusvalías indicadas eran correctas. -Más tarde hice nuevas aportaciones/compras, a precio por participación mayor pq se habían revalorizado los fondos. -Luego he hecho más traspasos y ya las plusvalías indicadas creo salen mal (menores que las que deberían ser), por lo que supongo que estará tomando mal los precios de compra para el cálculo.

Álvaro (2012-08-30 22:00:12)
Dividir pacífico tiene sentido si quieras sobreponderar alguna de las partes (típicamente el Ex-Japan, para lo que nos viene de lujo el fondo de pictet), pero si vas a dejar los porcentajes según "total world" creo que es ganas de complicarse (y además te toca buscar otro fondo solo de japón con buenas comisiones).

Antonio R. Rico (2012-08-30 22:04:07)
@VELASQVS, veranito por llamarlo de alguna forma... Gracias a ti, me alegro que te sea útil la entrada. @Perdigon01, me da que es una división prescindible. Con el pacífico llega, sobre todo si no es un porcentaje amplio de la cartera. @SergioCB, no te cobran nada por suscribir.

Crazybone (2012-08-30 22:31:41)
Me apunto al carro de la clase P, también estoy en duda de si contratar el de Pacific ex-Japan, veo que el TER es de 0,43, por lo que el de Amundi sigue siendo mas barato, quizás por diversificar entre gestoras.

Crazybone (2012-08-30 19:01:20)
Mejor mirad en sus web oficiales, http://www.pictetfunds.com/nns _ww/browse.fund?lang=es & _eventId=show-detail &navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundName=Pictet+Europe+Index+P+EUR &fundId=LU0130731390 Según esto, el TER del Pictet Europe P es de 0,22

Crazybone (2012-08-30 19:04:36)
Y el Pictet Emerging Markets P, http://www.pictetfunds.com/nns _ww/browse.fund? _eventId=show-detail &navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0188499254 &fundName=Pictet-Emerging %20Mkts %20Idx-P %20USD &execution=e1s8 TER de 0,89

VELASQVS (2012-08-30 19:08:10)
Genial, gracias a ambos. A Rogelio por su descubrimiento y a ti por servir de altavoz del mismo. Pensé que el tren del Pictet Europe Index P ya no volvería más y... aquí está de nuevo. Esta vez me he subido rápidamente dividiendo el sub-asset Europa entre Pictet y Amundi. He dado orden de reembolso total del ING Eurostoxx 50 (gracias a Dios sin pérdidas, ya estoy harto del euro) y cuando lo tenga liquidado meteré la mitad en cada uno de los fondos Europe: Pictet y Amundi. Rebajo comisiones y mantengo diversificación.:D Yo también he dado ya mi correspondiente orden de traspaso total del R al Pictet Emerging Markets Index P USD (LU0188499254).8) Interesante también el Pacific Ex-Japan. Lo tendré en cuenta *ad futurum*. @Rogelio, he solicitado en el muro de impok que den de alta el Pictet Emerging Markets Index-R EUR (LU0474968020). ¿Me harán caso? No lo sé, tal vez si pincháis en *Me gusta* se consiga llamar la atención del administrador del sitio... es una idea. Otra idea es que les escribas un correo a info@impok.com solicitando lo mismo. A ver si a fuerza de resultar cansinos hacen caso.;-) @Antonio, menudo veranito, tengo a tus compis trabajando a destajo por aquí. Ánimo. Un saludo a todos.

Rogelio (2012-08-30 19:18:29)
@VELASQVS. Gracias. A ver si hay suerte. Ya lo había hecho y me consta que más gente también, pero haber si ahora hay suerte. En cualquier caso, yo también voy a pasar los fondos al Emerging P USD y ese si que está.

igor76 (2012-08-30 20:08:36)
Hola a todos, En emergentes he pasado todo a la clase P. En Europa he dejado el 50 % en Amundi y el otro 50 % en la clase P de Pictet. En cuanto al Pacífico, he traspasado 1000 € por tenerlo contratado, no vaya a ser que lo quiten. Un saludo y muchas gracias a Rogelio! y a Antonio! y... a todos!

perdigon01 (2012-08-30 20:41:10)
Me uno a los agradecimientos anteriores. Lo de l aclase P es que ya ni me acordaba... Lo mismo en el futuro hay más novedades.

perdigon01 (2012-08-30 21:18:08)
Por cierto, ¿creeis que merece la pena dividir el pacífico entre Japón y el resto? Lo ocmento porque en el de Japón habría que tener en cuenta en porcentaje de Japón, lo que implicaría según el Total World Stock Idx dle Vanguard World Stock un 6.9, respecto al 12,3 % del Pacífico (un 56 % de la zona Pacífico). Si la inversión mínima en Selfbank

es de 150 euros, ello implicaría que habríamos de juntar unos 150/0.069=2173.91 euros para hacer aportaciones conjuntas. En mi caso ello suponer esperar algún tiempo....

jorge (2012-08-30 16:19:54)
Gracias pues @Rogelio Yo acabo de traspasar tambien a la clase P.

Dale (2012-08-30 16:24:11)
¿Alguien sabe si Selfbank o la propia Pictet ponen alguna pega por traspasar fondos de una clase a otra? (por ejemplo de la clase R a la P?

Rogelio (2012-08-30 16:35:39)
Hola a todos, Fue casualidad. Estaba leyendo los archivos de 2010 y 2011 del blog, pasé por la entrada y se me ocurrió mirar. Aprovecho para haceros dos preguntas: - ¿Tiene sentido incluir el de emergentes en dólares si ya se tiene en euros? ¿Sustituirlo? ¿Diversificar? - ¿Habéis conseguido meter el de emergentes en euros en impok para seguir la cartera? Este nuevo en dólares si que lo tienen, pero el que está en euros no. Saludos.

Álvaro (2012-08-30 16:52:59)
Yo ya ordené mis traspasos el otro día en cuanto vi el mensaje de rogelio (gracias!), espero que no haya sido un "lapsus" de selfbank y cancele ahora las ordenes tras la avalancha que vas a causar Antonio! :P Si los mantienen, el siguiente paso es pedir el de norteamérica, el emu y el de bonos cortos.

Antonio R. Rico (2012-08-30 16:58:49)
@Álvaro, a ver si es verdad y les devolvemos el "favor" hablando bien de ellos. @Rogelio, yo pienso que sí tiene sentido. Es un ahorro en comisiones bastante sensible. En cuanto al seguimiento en Impok, yo lo hacía con el de USD, que viene a ser el mismo comportamiento. @Dale, no tiene porqué no. @jorge, me alegro que te haya servido de aviso. @CarlosG, pues te has perdido medio año de blog :) . Estoy tirando últimamente más por la comodidad y fiscalidad de los fondos, aunque mantengo el VIG de Vanguard y los ETFs de la Cartera Permanente. De todos modos, son productos buenos los 2 tanto fondos como ETF. Depende de cada uno.

miguel (2012-08-30 17:17:25)
Una duda, aunque da igual en qué divisa esté denominado el fondo, al hacer aportaciones periodicas, no perderéis lo ganado en el ter por la comisión de selfbank en el cambio eurusd? El fondo en eur siempre tendrá mejor cambio que comprar dólares para luego comprar partipaciones del fondo en usd...

miguel (2012-08-30 17:32:15)
Se me olvidó incluirlo en el comentario anterior, el fondo p según viene en la web de pictet tiene spread de aportación y de reembolso, casi un 0,5 % cada uno... Esos spreads se aplican? También he visto en la web de pictet que tienen el p en euros, quizás sea interesante pedir a selfbank que lo incluya, si han metido el de usd :)

SergioCB (2012-08-30 17:33:24)
No es que quiera ser un aguafiestas, pero el fondo P de emergentes parece que sí tiene comisiones de suscripción y de reembolso (que no tiene la clase R, o al menos eso pone en la ficha de Morningstar). No se si eso compensaría el TER más bajo. ¿Alguien puede aclarar este punto? Sobre todo sería importante saber si tiene comisión de suscripción (la de reembolso para los que pensamos invertir a muy largo plazo nos daría un poco igual) y si se haría efectiva al ser un traspaso entre sus fondos. En cualquier caso sois unos fenómenos. Gracias y un saludo.

Álvaro (2012-08-30 17:51:19)
Los spreads de suscripción indicados son 0.38 % para el Europe y 0.40 % para el emerging, los de reembolso (se entiende que también de traspaso) son 0.16 % y 0.47 % respectivamente. Desde luego son para tenerlos en cuenta,

pero creo que manteniéndolos unos pocos años ya los has compensado con el ahorro de comisiones respecto a las otras opciones (amundi europe y emerging R).

Rogelio (2012-08-30 18:07:51)
Hola, Estas son las comisiones del Amundi (en la ficha de Morningstar): Comisión Máx. Suscripción: 4,50 % Comisión Máx. Gestión: 0,15 % Ratio de costes netos: 0,36 % Y estas las del PICTET Comisión Máx. Suscripción: 5,00 % Comisión Máx. Reembolso: 1,00 % Comisión Máx. Gestión: 0,45 % Ratio de costes netos: 0,19 % Y lo que debemos comparar es el ratio de costes netos, ¿no? En ese sentido el de Pictet es claramente favorable. Para evitar la comisión de reembolso, entiendo que podríamos simplemente traspasarlo a otro fondo antes de venderlo. ¿Me dejo algo por el camino?

CarlosC (2012-08-30 18:09:36)
¿Y para los fondos de renta fija? He estado mirando y para mi cartera de fondos le vendría bien un fondo de renta fija global, ojeando los Pictet he visto el Pictet-World Government Bonds-P (LU0303495120) con un TER 0,6 %, pero en SelfBank no es posible contratarle.

CarlosC (2012-08-30 18:13:07)
¿Y para los fondos de renta fija? He estado mirando y a mi cartera le vendría bien un fondo de renta fija global, de los fondos Pictet he visto el Pictet-World Government Bonds-P (LU0303495120) con un TER 0,6 %, pero en SelfBank no es posible contratarle.

CarlosG (2012-08-30 16:10:50)
Buenas! Pido disculpas si me he perdido algo. El hecho de utilizar fondos de inversión en lugar de ETFs, ¿tiene algún motivo particular?. O por contra también los utilizáis. Gracias,

CarlosG (2012-08-31 09:59:18)
Gracias Antonio, la verdad es que hace tiempo que voy entrando muy esporádicamente por aquí. A ver si me pongo las pilas. Un placer poder seguirte.

Alberto (2012-08-31 11:57:18)
Yo tengo la misma inquietud que @miguel respecto del cambio de divisa que tiene lugar en las aportaciones y reembolsos de los fondos denominados, por ejemplo, en dólares. En la página de Selfbank se publican los tipos de compra y venta aplicados diariamente al USD, y parece ser que el spread entre ellos es del 0,60 %. 30/08/2012 1,2522 1,2598 29/08/2012 1,25 1,26 28/08/2012 1,2473 1,2548 Eso implicaría una "comisión de suscripción" del 0,30 % y una "comisión de reembolso" del 0,30 % (si es que el spread se reparte equitativamente entre la compra y la venta) en dichos fondos denominados en USD. Incluso ahora que me planteo traspasar el Pictet Emerging Markets Index R USD al Pictet Emerging Markets Index P USD, me estoy temiendo que ello implique una venta y posterior compra de dólares (pues el traspaso "pasará" por mi cuenta en euros), lo que conllevaría esa "comisión" total del 0,60 %. Ya sé que en este caso, a la larga seguiría compensando, pues bajaría el TER del 1,19 % al 0,89 %, pero no deja de sorprenderme el "descubrir" un coste en una operación que inicialmente parecía inocua. ¿Alguien sabe si esto es así?

Ferran (2012-08-31 13:27:31)
¿Qué diferencia hay entre los Fondos Pictet Index-P y los Index-R?

Ferran (2012-08-31 14:13:40)
R shares are similar to P shares in that they have no minimum investment. However, they have a higher potential back-end load in favour of intermediaries of no more than 3 %. This results in a higher management fee than P shares. http://www.investopedia.com/terms/b/back-end-load.asp #axzz257fXtLZr No termino de entenderlo, si alguien me puede iluminar se lo agradecería.

Jhonyway (2012-08-31 18:08:45)
Seguro que se me escapa algo, pero a mi hay algo que no me cuadra del fondo europe de Pictet con respecto al de amundi, con tanta diferencia en el TER, como es que los dos tienen exactamente el mismo rendimiento en 3 años comparandolos en morningstar. Con menos comisiones el fondo de Pictet tendría que ir distanciandose en el tiempo, ¿no?

@JLuis (2012-08-31 18:29:15)
¡Qué buena noticia! Aunque me he puesto inmediatamente a mirar el tema me surgen algunas dudas. Sí, cierto, soy el de las "pajillas mentales". Espero que sirvan de algo y no os canséis de mí. @Alberto, efectivamente te cobran por el cambio de divisa. Aunque me lo negaron, no recuerdo ya si por escrito o por teléfono, lo pone bien claro en su libro de comisiones. A largo plazo se supone que "sólo" vas a soportar riesgo divisa y se diluye el peaje por el cambio, pero ahí está, más si tienes que hacer rebalanceos, etc. Otra cosa al hilo de los traspasos es que yo asumía inocentemente que eran "instantáneos" porque no los he hecho nunca. Ahí también perdemos dinero estadísticamente, ya que si toda la operación tarda al menos una semana en hacerse (por mi experiencia hasta ahora sólo con las compras) perdemos esa rentabilidad media esperada. En aproximadamente un año lo habremos amortizado si podemos mantener el fondo y no nos obligan a traspasar, lo cierran, etc. En resumen, me parece que puede ser bueno para nosotros para el largo plazo pero desde luego selfbank se asegura ganancias AHORA (sobre todo para los que están en USD). Mañana ya verán qué se inventan para obtner nuevas ganancias. Supongo que también confían en que una porción de sus inversores no sean capaces de mantener sus propósitos para el largo plazo. P. S. Al respecto de los fondos de Vanguard y su posibilidad de suscripción por nacionales españoles, de Vanguard UK me mandaron a Vanguard Irlanda, de ahí a JP Morgan y ahí... ya no me contestaron.

Ignacio (2012-09-01 18:29:22)
Una cosa respecto a Pictet Pacific Ex-Japan Index P USD (LU0148538712). Viendo sus mayores posiciones cartera en http://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04 LZY &tab=3 llama la atención que está fuertemente centrado en Australia, resumido en estos puntos: Australasia 64,34 2,82 Asia - Desarrollada 35,44 0,77 Asia - Emergente 0,22 0,01 Esperaba más exposición a países ASEAN (Indonesia, Tailandia, Malsia, etc.) en un fondo como éste. A mí, personalmente, esta focalización (incl. mucha banca australiana) me echa para atrás, en especial ante la posibilidad de que la economía australiana pueda estar en estos momentos sobre-inflada. Y en general, hay que tener cuidado de que pretender formar una cartera global fijándose más de los nombres de los fondos que en su contenido.

Crazybone (2012-09-02 12:50:47)
Gracias por la puntualización Ignacio, la verdad es que no me fijé hasta que lo has comentado. Lo cierto es que como dices, echa un poco para atrás, creo que tiene un 50 % en Bancos.

franfi (2012-09-05 15:51:20)
@Carlos Muchas gracias por el comentario, es lo que sospecho yo también ;-). @Antonio Rico. Muchas gracias por el consejo, creo que con la frecuencia trimestral iré bien. De todas maneras si las aportaciones adicionales fueran tan más pequeñas también podría (trimestralmente) diversificar en más fondos (ya fuera por gestoras o por áreas). De momento seguiré como estoy, poco a poco. Un saludo.

Crazybone (2012-09-05 18:20:00)
@Antonio, me he quedado un poco mosca con tu contestación a Alberto. Que mas da la frecuencia de las compras, quiero decir, al final el cambio de divisa es sobre el importe que compremos, entiendo que da igual que sobre una compra de 1000 euros que sobre 10 de 100, no?

franfi (2012-09-05 23:29:05)
@CarlosC - Muchas gracias por el comentario Carlos, creo que será como dices. @ Antonio - Muchas gracias por la aclaración, creo que tienes muchas razón, y además se alinea con las líneas generales de Bernstein, Bogle, y cia. Sí que es cierto que también me hubiera gustaría encontrar unos fondos con unas aportaciones menores para poder

diversificar un poco más la cartera (tanto geográficamente como por gestoras...). Un saludo

Triqui (2012-09-02 13:34:19)
Me podeis poner las orejas de burro pero prefiero preguntarlo antes que quedarme con la duda: ¿cómo es posible que el TER sea menor que las comisiones en los Fondos de Pictet Europe? He buscado información en internet para ver si esta situación posible pero no he encontrado ninguna respuesta. Según la página de Pictet para el Europe Index-P: TER 0,22 % - Datos a finales de julio 2012 Comisión de gestión 0.3 % Comisión de custodia 0.03 % Comisión sociedad gestora 0.0 % Comisión de administración 0.07 % La suma de coisiones es 0.4 % pero el TER de 0,22 %. Como no se refierana comisiones máximas no me lo explico.

franfi (2012-09-02 21:32:36)
Buenas noches, Tengo una pregunta relativa a estos fondos. ¿Alguien conoce cuál es la suscripción adicional mínima al fondo? (Una cosa es la compra inicial que está establecida en 1000€), pero no consigo encontrar la suscripción adicional mínima. Os lo pregunto porque en el caso de los fondos de Amundi, que están muy bien, dicho sea de paso, en Selfbank la suscripción mínima son 150€. Que si tienes cinco o seis fondos... no puedes ir comprando de todos ellos mes a mes y te ves obligado a espaciar las compras... Un saludo y muchas gracias de antemano,

Álvaro (2012-09-02 22:55:17)
El índice Pacific es solo de países "desarrollados" y por tanto el Ex-Japan lo único que hace es sacar ese país de la cartera. El Amundi Pacific, que sigue el mismo índice, tampoco tiene posiciones de países emergentes (aunque tiene narices que sigan poniendo como países emergentes a Corea del Sur o Taiwan por ejemplo...) Sobre que el TER sea menor a la comisión de gestión ya se ha comentado por aquí alguna vez que se debe a que el fondo recibe ingresos por prestar acciones y "chanchullos" de ese tipo (práctica que por desgracia hacen casi todos los fondos, exponiéndote a cierto riesgo de contraparte)

VELASQVS (2012-09-05 11:06:26)
@Rogelio, impok ha contestado: *[...]* el producto que nos has pedido LU0474968020, no lo podemos dar de alta por ahora, pero nos lo guardamos para futuras actualizaciones de la base de datos. Sentimos las molestias causadas. *[... }* Nosotros también lo sentimos. Paciencia, todo llega. Un saludo. ;)

Antonio R. Rico (2012-09-05 09:42:39)
@Alberto, igual si compras todos los meses no compensa, pero para aportaciones de 1 ó 2 veces al año, el cambio de divisa apenas afecta en el largo plazo en comparación con el TER. @Ferran, la diferencia básica es la comisión anual. @Jhonyway, el TER es una comisión que varía. Habría que ver qué TER ha tenido durante los 3 años de la comparativa. @JLuis, no nos queda más remedio que esperar a que los den de alta en España. Hasta entonces cro que estamos teniendo suerte con estos fondos indexados. @franfi, creo que una frecuencia trimestral está muy bien. Tampoco tenses tu tranquilidad inversora por forzar la compra mensual. Como siempre, es tu decisión, pero busca la sencillez, que a la larga te dará rentabilidad, aunque parezca una relación muy simple. Gracias a todos.

miguel (2012-09-03 16:40:41)
@franfi en selfbank si tienes el fondo contratado puedes comprobar eso muy fácilmente: intenta hacer una aportación de 1€. Si no te deja te saldrá un error donde te indicará el mínimo requerido. Si no da error...entonces siempre puedes no confirmar la aportación en la siguiente pantalla y saber que ese fondo no tinene mínimo de aportación. Si el fondo por el que preguntas no lo tienes en cartera siempre puedes pedir que algún lector del blog que posea dicho fondo, amablemente te lo mire...

franfi (2012-09-03 23:24:16)
@Miguel Muchas gracias por el comentario. Ese es precisamente el problema, que me gustaría no tener que comprarlo para poder saber el mínimo de aportación (si lo sé para los de Amundi (150€) es precisamente

porque los he comprado ;-)). Creo que es un tema importante ya que si lees un poco a Bernstein o a Bogle vienen a decir que las compras periódicas son fundamentales, y claro si diversificas un poco a RV EUR, USA, PAC, EMERG, RF, ya te plantas en 5 fondos. A nada que quieras meter alguna otra cosa, necesitarías 1000€ mensuales de ahorro como mínimo (a eso no llego aún). De momento lo estoy cubriendo trimestralmente, que se adecúa más a mis posiblidades de ahorro a largo plazo, y tampoco creo que en el medio largo plazo afecte a la rentabilidad de una cartera de fondos indexados. No obstante me gustaría aumentar la frecuencia de compra, de ahí la pregunta relativa a estos fondos ¿Algún lector sabe cuál es el mínimo para estos fondos? Muchas gracias de antemano.

CarlosC (2012-09-04 07:50:08)
@franfi si te sirve de referencia, en la mayoría de fondos en SelfBank se pueden hacer aportaciones mínimas de 150€, aun no tengo los de Pictet por lo que no te puedo asegurar que en estos también pase.

@JLuis (2012-09-07 14:21:33)
Una buena parte de mis traspasos también se han hecho ya. Espero no haber perdido demasiado (algo seguro) del estirón de los últimos días y que acabe compensando. Por cierto, para los que les pueda interesar me crucé con este blog + foro: earlyretirementextreme.com/ Aunque un poco radical y parece que no son especialmente partidarios de Bogle (más de la cartera permanente), la verdad es que me ha gustado bastante y a lo mejor alguien más lo encuentra útil. En inversión hablan más de cartera permanente y alto (+/- creciente) dividendo.

Triqui (2012-09-07 16:48:14)
Varios comentarios: @franfi: Tengo fondos Amundi en SelfBank y siempre que vuelvo a suscribir me dice que la aportación mínima es de 1000 Euros. Cuando me habeis dicho que la mínima es 150, he probado a comprar 15 euros y me ha dejado ¿? @ A todos: He preguntado a Pictet cuál es la diferencia entre los tipo P y R de su fondo Europe Index. Esto es lo que me han contestado: "Las dos clases P y R se diferencian por dos elementos. - En primer lugar por su comisión de gestión, inferior en el caso de la P (razón del TER inferior) ya que las entidades que distribuyen nuestros fondos las reservan para clientes de banca privada. - En segundo lugar, en la P el spread se cobra aparte del valor liquidativo, lo que genera un VL de suscripción (bid) y otro de reembolso (ask), siendo el primero superior al segundo, mientras que en la clase R el spread está descontado directamente del VL mediante un mecanismo de swing (dependiendo si el neto de flujos de entrada en el fondo del día es positivo o negativo, se aumenta o disminuye el VL con el spread correspondiente -o simplemente no se aplica spread al VL si el neto es =0), lo que genera un VL único. Finalmente, el hecho de que el TER sea menor a la suma de comisiones se debe a que nuestros indexados están autorizados a realizar préstamo de títulos (bajo estrictas condiciones de control de riesgos), lo que genera beneficios reduciendo de esta manera el TER." Me he estado informando de ese mecanismo de "swing pricing" y al parecer es un método que protege a inversores largoplacistas pero tengo que hacer más investigación porque no me queda claro cómo funciona. También me queda la duda de cuál de los dos tipos es más apropiado para invertir a largo plazo o si son equivalentes. Si alguien arroja algo de luz se lo agradecería.

Crazybone (2012-09-07 18:11:10)
Gracias Triqui por la info! Si finalmente te enteras de algo mas comentanoslo, en cualquier caso contratar el de Pictet Europe P está bastante bien para diversificar gestoras. La duda ya recae sobre el sustituir el de Pictet Emergentes el R por el P, que conste que yo lo he hecho por el tema del TER.

Crazybone (2012-09-07 18:56:58)
Por cierto, ojito con los traspasos en Selfbank, acabo de volcarlo a Impok y me han calculado mal la plusvalia del reembolso, he hecho las cuentas manualmente y me coincide con Impok. Les he llamado para poner incidencia y me informaran, increible que metan la pata de esa forma.

aitor (2012-09-06 16:57:33)
Rafa, el riesgo divisa es el mismo para los dos fondos. Lo que importa es en qué se invierte, no la moneda en la que cotiza.

Álvaro (2012-09-06 19:58:26)
Traspasos completados!

Juan (2012-09-06 21:32:38)
@Álvaro El préstamo de acciones lo hace hasta Vanguard! Por cierto, me he enterado recientemente que mucha de esa especulación de "vender corto" que tanto sacude las bolsas en Europa la hace la gente precisamente tomando prestadas acciones de fondos de inversión.

Antonio R. Rico (2012-09-07 08:52:56)
@VELASQVS, son cosas que no se explican, pero bueno, la web es de ellos... @Crazybone, tienes razón, no sé porqué creí que se pagaba un mínimo por operación. Gracias por la aclaración. @Álvaro, la mía aun está en proceso. Debe ser que la tramitaste antes que yo. Supongo... :)

Rafa (2012-09-07 09:08:51)
Gracias Aitor

Eduardo (2012-09-08 13:43:11)
Hola a tod@s En una entrada anterior pedía ayuda para empezar mi cartera, por fin he dado el paso y he comprado mis fondos siguiendo los comentarios de todos los participantes del blog que leo en cada entrada, desde aquí os doy las gracias. Por otro lado quería preguntaros por un fondo indexado North America alternativo al de Amundi, ya sabéis bueno bonito y barato...para diversificar. Con el tiempo si puedo entraré en ETF, pero para empezar, con mi nivel aún de principiante me decanto por lo más sencillo. Gracias por adelantado y un saludo

forondito (2012-09-08 16:38:37)
@Crazybone Podrías comentarnos un poco mas lo que te ha sucedido en el cálculo de las plusvalias con errores y si se ha resuelto satisfactoriamente. Yo también estoy pensando en traspasar y por si acaso hay algo que debamos "vigilar" en el proceso. Muchas gracias.

Rogelio (2012-09-08 18:19:50)
@Crazybone Continuando con el correo de forondito, tenía entendido que los traspasos no tenían impacto fiscal. ¿Porqué es tan importante ese cálculo a estas alturas? Tenía entendido que tiene importancia cuando vendas definitivamente pero no cuando traspases. ¿No es esto correcto? Gracias y un saludo.

Crazybone (2012-09-08 18:37:19)
@forondito, el tema es que cuando haces un traspaso de un fondo a otro, realmente lo que se hace es un reembolso del primer fondo y una suscripción del segundo. El reembolso del primer fondo genera unas plusvalias/minusvalias por el método FIFO, si consultas el movimiento en Selfbank del movimiento Reembolso por traspaso, ahi te indica la plusvalia/minusvalia generada. En mi caso al volcar el movimiento en Impok (un Reembolso del primer fondo) te indica la plusvalia generada y no me coincidia con lo que indicaba Selfbank. Me dieron la información de la gestora y coincidia con Impok, es decir, que habran metido la pata al volcar los datos de la gestora en sus sistemas. Realmente no es que varíe el valor real de tus fondos, pero se descuadran los importes de compra y para posteriores consultas puedes hacerte un lio. Es realmente un tema bastante complejo. Añadir una última cosa, cuando se consulta en impok las rentabilidades o en la propia web de Selfbank, tened en cuenta que no están teniendo en cuenta las plusvalias/minusvalias de los traspasos para calcular la rentabilidad.

Crazybone (2012-09-08 21:53:16)
@Rogelio, efectivamente es tal como comentas, es cuando reembolses finalmente cuando tendrá el impacto fiscal, pero ten en cuenta por ejemplo que por ese cálculo erróneo que os comento ya me aparece mal el importe de compra del fondo origen del traspaso, si yo reembolsara de forma total ese fondo ya no estaría bien la plusvalia/minusvalia generada.

Antonio (2012-09-09 13:57:33)
Buscando en Selfbank estos fondos de Pictet me ha dado por consultar los ETFs y veo que tienen bastantes de Vanguard. Aquí se ha hablado mucho de sus fondos. ¿Creéis que sus ETF son igual de interesantes? Enlace: http://www.selfbank.es/infomercados/cotizaciones/etf/buscador.phtml? numpage=0 &numresul=TOP10 &ordre=1 &type=1 &criterio1=0C00001YUF &criterio2= &criterio12= &criterio3= &criterio14= &criterio4=

Triqui (2012-09-09 17:54:56)
@Eduardo, no hay muchas opciones por ahí. Supongo que ya le habrás echado un vistazo al indexado de Pictet (Pictet Index USA R) pero la verdad es que su TER es de 0,77 frente al 0,35 del de Amundi por lo que para diversificar puede estar bien pero es relativamente más caro.

Eduardo (2012-09-09 18:20:12)
Gracias Triqui un saludo

Álvaro (2012-09-09 19:28:35)
@Crazybone y cia, he estado haciendo algunas cuentas a mano y creo que en mi caso tb está equivocada la información de las plusvalías, no solo en estos últimos traspasos sino tb en otros que hice hace varios meses. Yendo hacia atrás en los primeros traspasos sí que está bien la información, pero en cuanto he hecho aportaciones posteriores a alguno de los fondos traspasados el cálculo ya sale mal (menor plusvalía de la real, habiendo hecho las compras posteriores a mayor precio del inicial).

Crazybone (2012-09-10 08:21:01)
@Alvaro, pídeles los informes de la gestora de todos los traspasos y así te aseguras mas, tampoco soy un experto fiscal y no quiero alarmar mas de lo necesario. " pero en cuanto he hecho aportaciones posteriores a alguno de los fondos traspasados el cálculo ya sale mal (menor plusvalía de la real, habiendo hecho las compras posteriores a mayor precio del inicial)." Esto si que no lo entiendo. OJO que yo hablo de plusvalias/minusvalias de los traspasos, es decir, concretamente el movimiento que pone Reembolso por traspaso, ahi aparece un importe que en mi caso es erroneo. Como decia anteriormente aunque este reembolso por traspaso aparezcan bien las plusvalias/minusvalias generadas, aun así las rentabilidades reales no estarán bien, NO por un error de Selfbank, esto tenemos que controlarlo nosotros. Yo lo que hago es que en mi google docs, tengo una columna en todos los fondos que son las plusvalias/minusvales de traspaso y ahi las voy anotando. La rentabilidad real será el importe actual de los fondos + plusvalias/minusvalias - importe compra.

franfi (2012-09-10 23:08:41)
@ Triqui. Muchas gracias por la aportación. Probaré con diferentes cantidades y fondos, a ver si "cuela". Si descubro algo os lo comento. Un saludo.

Crazybone (2012-09-11 19:40:59)
Después de hablar con ellos e insistir mucho admiten el error pero me dicen que no lo pueden cambiar por casuas técnicas, no se si reir o llorar. A tenor de lo visto os aconsejo, -Pedir siempre los informes del movimiento de las gestora cuando hagais traspasos, yo me estoy planteando hacerlo siempre incluso con una compra. -Aseguraos sobre todo que el nº de participaciones que aparece en su web coincide con vuestra propia contabilidad. Incluso detecte otro error, por un error de redondeo en su web el importe de compra variaba en 0,11 centimos. Me dicen que es por el redondeo en la web que lo que vale es lo que diga la gestora. Pero si no me puedo fiar de lo que aparece en la web, de

que me voy a fiar entonces? Estoy muy desencantado con esta comercializadora.

Álvaro (2012-09-11 20:09:14)
Crazybone, ¿Con qué gestora has contactado y cómo? Al menos con las gestoras internacionales tenía entendido que no tenían ningún dato de los partícipes reales. Por otro lado, supongo q el error del cálculo será solo en la visualización de la información en la web, no de su contabilidad interna, ¿o te han admitido lo contrario?

perdigon01 (2012-09-11 21:31:37)
Crazy, yo ya me había dado cuenta de ello hace un tiemo. Lo que hago, por hacer algo vamos, es que cada compra/venta la registro en mi Excel pero claro, sólo puedo contar con los datos que ellos me dan... Al menos la splusvalías/minusvalías sé eque estrán bien calculadas. Con esos datos son con los que pienso hacer los replanteos. si alguien vendiera los de Vanguard.......

Crazybone (2012-09-11 21:36:44)
@Alvaro, se los pides a Selfbank y ellos te las proporcionan, son como unos apuntes de las liquidaciones de la propia gestora. Efectivamente parece ser que el error de cálculo de ellos porque siempre me remiten a la información de la gestora, admiten que está mal y que lo que cuenta es lo de la gestora. Pero claro, si no nos podemos fiar de la información de su web, no se la verdad. @perdigon01, efectivamente si los datos que te pasan tambien están mal como es el caso, estamos apañaos.

Triqui (2012-09-12 19:42:58)
@Crazy. Me has acojonado y me he puesto a comprobar todas mis compras y están bien (céntimo arriba céntimo abajo), al menos con los datos que me ponen de precios de compra y participaciones compradas. ¿Puede ser que no os coincida en algunos casos porque algún fondo aplique un spread de compra o venta en vuestras operaciones (caso del Pictet Europe Index P)?

Juan (2012-09-12 20:13:03)
Me parece, con perdón, un coñazo tener que hacer todas esas comprobaciones Es como si compras fruta y al llegar a casa la tienes que pesar de nuevo por si tienen la balanza mal calibrada Pero si hay que hacerlo se hace, buf.

Crazybone (2012-09-12 21:46:04)
@Triqui, no pretendia ser alarmista la verdad, sinceramente creo que en el fondo las compras están bien, tan solo que su web es una chapuza y lleva a error. Quizás yo sea demasiado tiquismikis o sea la excepción, pero llevo un control de las plusvalias/minusvalias generadas en los traspasos para poder contabilizar la rentabilidad real. En la web de Selfbank o en impok no se tiene en cuenta estas plusvalias/minusvalias generadas en los traspasos para el cálculo de la rentabilidad. @Juan, tienes razón y quizás no sea necesario, pero tampoco cuesta mucho pedirle el apunte de la gestora. Siento si he causado mucho revuelo, como decía no era mi intención.

forondito (2012-09-12 23:32:00)
Ante la pequeña paranoia de posibles descuadres en las cifras me ha dado por repasar lo datos "básicos" y me surge una duda. El TER de los fondos de Amundi los conozco por la página de morningstar pero ¿dónde está el TER en la página oficial del fondo en Amundi? Por ejemplo, para el fondo Pacific, http://www.amundi-funds.com/priv/product-/?isin=LU0390717543 &doc=FP Le he dado una vuelta a toda la página y a los .pdfs descargables y no lo encuentro ¿o es que se llama de alguna otra forma? ¿o está desglosado? Os agradecería si me podéis ayudar.

Juan (2012-09-13 15:08:13)
@forondito ¿Has mirado la pestaña "Key Features"?

Juan (2012-09-13 15:11:29)
Yo veo que te pone: Valuation Daily Maximum subscription fee 4.50 % Max. annual management fees (incl.taxes) 0.150 % IAT 1st subscription minimum 1.00 in thousandths of a share(s) Reference Currency EUR Yo creo que a partir de esos gastos de gestiós el TER total ya lo pone el comercializador ¿....? Si no es así que alguien me por favor me corrija

Triqui (2012-09-13 17:39:43)
@ Crazy. Me alegra que nos hayas puesto en aviso porque uno debe comprobar todas sus cuentas que no está de más. Si no lo comprueba uno mismo no lo va a hacer nadie. @ Juan. Efectivamente el TER no lo pone en ningún sitio pero si lo quieres calcular bájate el informe anual (en la pestaña Download & News). Los gastos los tienes que buscar en la cuenta de operaciones (Statement of Operations) donde viene el apartado Expenses, que incluye todos los gastos que tiene el fondo (incluido impuestos). Divides ese gasto por los activos netos del fondo (ahora tienes que ir a otra parte del documento y para ese fondo mirar el Net Asset Value)y ya tienes el TER (realmente más que el TER pues se considran más gastos aunque es más informaivo). Por ejemplo para el Index Equity Europe: Ratio gastos totales = 929,000/450,844,604=0,206 % Que alguien lo compruebe a ver si me estoy equivocando.

Pistachu (2012-09-14 12:37:51)
Así me gusta las bolsas pegando un arreón de aúpa y en vez de hablar de si compro no compro, vendo o espero, nosotros hablando de rebajar el TER de un fondo de 1,35 % a 0,9 % bien, bien, estamos en el camino :-D

Rafa (2012-09-14 18:43:40)
Estos de Self Bank son unos sinvergüenzas

@JLuis (2012-09-14 19:49:58)
@Rafa, ¿podrías precisar? Aunque ya sé que lo que debería hacer es comprobarlo todo y quedarme tranquilo el caso es que me estoy comiendo la olla bastante con este tema porque desde el principio hay muchas cosas que no me han dado buena espina con ellos. Creo que, como mínimo, son muy imprecisos lo cuál tratándose de dinero es bastante peligroso ya que sería raro que lo fueran a favor del cliente (de hecho, hasta ahora siempre ha sido a al revés).

CarlosC (2012-09-14 22:48:02)
¿Sabéis si van a añadir los fondos Pictet Emerging Markets Index P EUR (LU0474967998) y Pictet Pacific Ex-Japan Index P EUR (LU0474967055) en SelfBank? Prefiero que coticen en euros para no "sufrir" la conversión de divisa al hacer aportaciones...

CarlosC (2012-09-15 20:43:12)
@miguel Si reciben muchas peticiones igual los añaden, yo también voy a enviarles un email a ver si entre todos lo conseguimos.

miguel (2012-09-15 21:35:01)
@CarlosC ojalá, yo por ahora sigo con el R en euros, si de aqui a mi próxima aportación no lo veo disponible creo que me pasaré al P usd, lo cierto es que a muy largo plazo termina compensando sobre el R. Saludos

miguel (2012-09-15 21:46:52)
Por cierto @pistachu +1por tu comentario, tienes toda la razón!

Triqui (2012-09-15 23:24:45)
@forondito. El dato de los gastos (Expenses) del Equity Europe está en la página 249 del Informe anual, donde también aparece el dato de los activos netos, o sea que en esa página están todos los datos necesarios para calcular el TER. La cifra exacta de gastos es 929,992. Perdón por usar comas en vez de puntos para los miles pero el documentos viene en inglés. La verdad es que toca las narices tener que sacar el TER buscando las cifras en el documento pero al

final lo complican todo para que uno no se entere de la mitad, como todo en la vida.

miguel (2012-09-15 18:08:24)
@CarlosC yo les pedi que dieran de alta el P de emergentes hace más de 10 días y tuve contestación casi inmediata de selfbank, en estos términos: "Informarte que procedemos a realizar la consulta al departamento correspondiente" Pero a día de hoy no lo he visto aún... Asi que en vista de la rapidez que han tenido otras veces, me da que va a ser que no. @JLuis yo por ahora en todas las compras que hago he comprobado las participaciones adquiridas y coincide al céntimo. El VL aplicado también coincide con el esperado según la hora de corte del fondo. Saludos

forondito (2012-09-15 18:54:55)
@Triqui, Sobre el tema de calcular el TER de los fondos Amundi, Cómo bien indica Trique, he ido a la página oficial del fondo de Amundi al tab "Downloads & News" he descargado el .pdf "Annual report" y he buscado las cifras para intentar reproducir los cálculos, he encontrado el valor total del fondo en "Net Asset Value" para "Index Equity Europe" (450,844,604 ojo, separado con comas)(página 72) pero no encuentro "Expenses" para "Index Equity Europe", la verdad que no aparece la cifra 929,000 en el .pdf Triqui en que página está esa cifra, ¿la has redondeado y por eso no la encuentro? Entiendo que habriamos dado con la forma exacta de calcular el TER a partir de la información de la gestora, alguien mas podría valorar si es correcto el cálculo. Sólo me queda felicitar a Triqui y "sacarlo a hombros" de forma merecida no me lo hubiera podido imaginar viendo el .pdf de trescientas páginas lleno de cifras. Un saludo.

Antonio R. Rico (2012-09-15 17:28:23)
Para dar mi punto de vista acerca del tema del cálculo de las plusvalías por parte de selfbank, mi recomendación personal es que cada uno tenga su propia hoja de excel o google docs, con la que pueda controlar esos valores de forma automática. De lo que sí se tiene que ocupar el banco es de comprar vuestros fondos con el precio liquidativo del día. El resto, son servicios extras. Por otro lado, desgraciadamente, la única forma de que una gestora nos mande info actualizada de nuestros fondos mediante un extracto personal es contratando fondos españoles. Si los fondos son extranjeros, para ellos sólo somos parte de una cuenta omnibus, es decir, para ellos ni existimos. Diversificad en lo posible. Ganaréis en tranquilidad. Gracias a todos por tamaño hilo de comentarios.

@JLuis (2012-09-16 17:03:50)
@Miguel, gracias. @Antonio, aunque estoy muy de acuerdo en lo de diversificar la verdad es que no veo fácil hacerlo en buenas condiciones (o al menos similares a las que teóricamente ofrece Selfbank) si asumo que una cartera Bogle de bajo coste es el camino a seguir. He ahí el dilema. Pero sí, está claro que sin diversificar no hay tranquilidad.

Alberto (2012-09-17 21:54:49)
@Triqui yo he encontrado los TER en este [1]informe anual en francés a partir de la página 264 . Los "nuestros" concretamente están en la 270.

1. https://www.dropbox.com/s/7nmgl2bi2beycco/Amundi%20Funds_SAR%20311211_fr.pdf

Triqui (2012-09-18 17:44:50)
@Alberto Gracias por encontrar el TER. Yo dándole caña a Amundi y resulta que estaba en el documento XD. En la versión inglesa también aparece. Lo que me extraña es que el TER no es igual al calculado a partir de los gastos y el NAV.

forondito (2012-09-19 16:32:18)
Esto es vergonzoso. Han vuelto a quitar el fondo: Pictet Europe Index-P EUR (LU0130731390) Ahora mismo, 19 de septiembre a las 16:36, no me permite hacer suscripciones adicionales al fondo. Además al hacer una búsqueda en Selfbank de los fondos de Pictet ya no aparece en el listado.

igor76 (2012-09-19 21:41:49)
@forondito, Pues a ver si no nos tocan las pelotas estos, porque podemos cambiar de banco... He visto que en inversis ofrecen los cuatro fondos indexados de renta variable de Amundi con 300€ de aportación inicial y 300€ de sucesivas. Espero que lo del Pictet Europe sea un fallo técnico y lo solucionen.

igor76 (2012-09-19 22:28:04)
Ahora tienen en Selfbank el Pictet Euroland Index-P EUR ISIN LU0255980913

Álvaro (2012-09-20 14:51:07)
@forondito a mi sí me permite hacer suscripciones adicionales al Pictet Europe P, desde ”operarativa->suscripción a mi fondo”. Sobre el importe mínimo de suscripción que comentaban antes, aunque en principio pone 1000€ he probado a hacer una cantidad pequeña y me dice ”El importe mínimo de suscripción adicional es de 150 euros.”. @igor76 gracias por el aviso, otro para la saca! ;) Volviendo al tema de las plusvalías mal calculadas creo que ya he descubierto el misterio: la web las calcula tomando el precio medio de adquisición de las participaciones totales. Pero internamente lo hace bien, pq he hecho un reembolso parcial y aunque igualmente me indica mal la plusvalía la retención fiscal que me han practicado es la correspondiente a la plusvalía bien calculada.

Frostilicus (2012-09-21 19:41:44)
A ver si llegamos a 100 ... y a ver si aporto algo. Yo también traspasé a los Pictet Index-P en cuanto hubo ocasión, porque creía que, posible spread puntual de compra aparte, los VL de los fondos R y P irían de la mano excepto por los menores gastos del P. Pero mirad el 10 de septiembre: el Europe Index-R sube un poco y el Index-P BAJA un poco. Diferencia en un día: 0,5 % (no tan poco). Por lo que sea, esos dos Pictet no se comportan como fondos 100 % gemelos. En Morningstar se ven diferencias apreciables en sus rentabilidades en plazos cortos. Cuando lo miré, habría sido bastante mejor seguir en la clase R. Esperemos que eso cambie, después de todo el índice es el mismo y el TER es lo que es: menor TER = mayor rentabilidad. Respecto a la web de Selfbank, yo he notado que ponen el contador a cero cuando hay un traspaso interno como el de los Pictet Index-P. Quiero decir que calculan la plusvalía latente como si lo traspasado se hubiese comprado ese día (mal). Al reembolsar, también en mi caso, sí calculan la real y retienen correctamente. En los traspasos en sí, yo no he conseguido cuadrar hasta el último decimal importes y participaciones entrantes y salientes. Por eso, por decimales. Errores de bulto no he sufrido, aunque la web sea mejorable en estos aspectos. Pero pregunto: ¿tenemos realmente algo mejor disponible? Yo tuve fondos en Inversis y me fui porque cambiaron las reglas con el partido en marcha. En 2009 empezaron a cobrar por mantenimiento mensual de la cuenta de efectivo, esa que es obligatorio tener. Y fue una mala impresión, más o menos como la de Antonio con Renta4.

Triqui (2012-09-20 20:01:26)
@ Gracias por el aviso Alberto

Antonio R. Rico (2012-09-21 14:46:09)
@forondto, gracias por el aviso. Nada más leerlo les puse una queja pública a través de twitter y parece que ya lo han vuelto a dar de alta. @igor76, pues ese es una buena opción para quien esté construyendo una cartera permanente con fondos.

Crazybone (2012-09-21 18:18:55)
@Alvaro, gracias por la aclaración, como también comenté en alguna ocasión, el tema es que la web es una chapuza y lleva a confusión. Un par de mensajitos mas y llegamos a los 100, xD

Álvaro (2012-09-22 16:28:37)
Ya estamos en el 100! Interesante lo que comentas, lo acabo de ver tb en morningstar pero me falta comprobarlo en la web de pictet para descartar que sea una errata. Pq el he hecho es que estamos hablando de dos clases de un mismo fondo, cuya cartera es idéntica y en teoría solo se diferencian en los costes de gestión y los spreads de compraventa

José (2012-09-24 19:49:54)
El problema estriba en que Self Bank es una entidad opaca muy aplicada en hacer publicidad engañosa y con un nefasto servicio de atención al cliente. Por experiencia propia, no es nada recomendable. Este es uno de los bancos piratas de los que hay que mantenerse bien lejos.

miguel (2012-09-25 23:39:12)
@Frostilicus, @Alvaro, quizás la diferencia se deba a que la hora de cierre de ambos fondos es distinta?

Ahomer (2012-09-26 11:49:07)
Una pregunta relacionada tangencialmente con el tema. Yo he cambiado los Pictet R que tenía a los P (confío en que merecerá la pena). El caso es que el hacer la operación me ha recordado que no tengo ningún documento medianamente formal que justifique las participaciones de los fondos internacionales que poseo en SelfBank. Ya he leído lo de las cuentas omnibus y todos esos temas, pero, ¿no hay forma de tener alguna prueba documental de lo que tengo contratado a través de ellos, que no sea una impresión de la pantalla de su web?. Por cierto, con los fondos internacionales que tengo en R4 estoy en las mismas... (Por si la respuesta es obvia, indicaros que he empezado con esto de los fondos este año, así que soy novato total).

Frostilicus (2012-09-26 17:37:50)
@Ahomer, cada 3 meses (el próximo, hacia el 20-Oct) Selfbank manda un informe pdf a tu buzón web. Y cada año la información fiscal, por correo postal. Algo hay. Que la gestora no sepa que existes pasa siempre con las internacionales. @miguel, no creo que sea por eso, aunque es cierto que Mornigstar no siempre da en ambos el último VL a la misma fecha y entonces mal se pueden comparar. Lo que yo vi del día 10 fue en la web de Pictet y "a toro pasado". Ahí todo se ve igual, características, cartera, tamaño etc. Sólo que el P tiene spread de compra/venta (¿lo aplicarán igual en traspasos entre clases?) y mejor tracking error que el R, dato que no explica nada porque es a posteriori. Creo que la clave es algo que puso triqui en un comentario más arriba, del día 7. Gestión distinta: ambas clases resuelven los flujos diarios de entrada/salida de forma diferente. Leí hace meses un documento suyo donde explicaban eso del mecanismo swing y no entendí nada, la verdad. Su web no da facilidades para descargar VL por día y juguetear, pero estos días ya dan la impresión de ir muy sincronizados, no hay que romperse la cabeza. Igual hasta resulta que nuestro paso "masivo" del R al P se ha reflejado de alguna forma extraña y puntual en los VL de ambos. Sería ... el poder del Blog!!! (Lo del doble VL diario que decía Renta4 no era totalmente mentira, sin ser tampoco excusa para no comercializar los P)

Ahomer (2012-09-27 08:43:16)
Gracias @Frostilicus. Había visto los informes, pero me sigue pareciendo un poco pobre, comparado con los fondos españoles, que me envían una comunicación mensual más detallada. Pero como bien dices, con los internacionales es lo que hay. Un saludo.

diego (2012-09-27 19:44:15)
Una duda. Yo también he cambiado los fondos (en Selfbank) pictet emerging R (EUR) a P (USD). Me ha sorprendido que el precio que he pagado al cambio es de 185,6€ cuando al meter el valor en impok, para el día de la operación, da un precio de 181,9€. ¿Es normal un cambio tan desfaborable? En Selfbank me han dicho que es el cambio que aplica la entidad bancaria intermediaria. Un saludo.

miguel (2012-09-28 08:24:17)
Vaya, pues parece que Selfbank nos lee aquí, hoy al ver si aparecía reflejada ya mi aportación de este mes a mis fondos veo que en los movimientos de la cuenta se pueden descargar pdfs asociados a cada movimiento, con la referencia de la orden, ISIN, participaciones y cantidad... no sé si tiene la validez que alguno pedíais aquí pero al menos es mejor que nada :)

Frostilicus (2012-09-28 22:28:54)
Es cierto, y ahora también dan el tipo de cambio cuando hay dólares por medio. Sigue habiendo algo de acto de fe ahí, porque cada banco lo aplica tomando una fuente particular. En mi caso, por ejemplo, se acerca pero no coincide con el histórico euro/dólar que da la misma web de Selfbank. @diego, esa es mucha diferencia. Tal vez debas mirar en impok algún VL posterior al que has mirado. Ahora puedes ver el cambio exacto, eso tendría que ayudar algo. Sabemos que un traspaso lleva varios días de retraso respecto a una suscripción y eso te puede perjudicar o favorecer. No es nada fácil ver la fecha de VL que se ha usado cuando están por medio el cambio a dólares y el posible spread de compra. Es una pena que en el nuevo pdf tampoco aparezca esa fecha exacta (a ver si nos leen). De todas formas, tampoco ahora con el cambio euro/dólar exacto llego al VL en euros que me aplicaron. Tengo otra suscripción pendiente de liquidar, y si me vuelve a crear dudas creo que esta vez se lo consultaré.

pepeluis (2012-09-29 10:13:46)
Mi experiencia en traspasos de fondos de euros a dólares (O viceversa) con Self Bank es que te aplican un tipo de cambio con una penalizacion de aproximadamente un 0,5 % sobre el cambio oficial. Y que ese cambio no tiene nada que ver con el de las tablas de cambios de Self Bank por que que el que te lo aplica es la gestora que tiene el fondo en dólares.

forondito (2012-10-01 20:50:17)
Estimados compañeros, Desde que en Selfbank añadieron un .pdf descargable con el detalle de las operaciones de suscripción y traspaso ando enredado intentando cuadrar la operación con la página oficial de Pictet. Os lo comento viendo un ejemplo real a ver si alguien sabe como se cuadra esto: El día 4 de septiembre hice una suscripción al fondo (LU0148538712) Pictet Pacific Index-P USD, el fondo está denominado en dólares. La fecha valor de la operación es: 06/09/2012 Valor liquidativo: 244,823212 euros Tipo de cambio: 0,793335 dolar/euro (yo que soy un poco torpe lo "veo" mejor así: con 79 de céntimos de EURO compras 1 DOLAR) Por lo tanto si dividimos el "valor _liquidativo"/"tipo _de _cambio" obtenemos el valor liquidativo en USD: 244,823212 / 0,793335 = 308,60009 USD Ahora voy a la página oficial de Pictet: http://www.pictetfunds.com/nns _ww/browse.fund?navId=NAV _ID _DETAIL _OVERVIEW &fundId=LU0148538712 &fundName=Pictet-Pac %20(ExJpn) %20Idx-P %20USD pincho en el gráfico de rentabilidad detallada, selecciono periodo 3 meses y divisa USD, desplazo el cursor hasta el 4 de septiembre y alrededores y no encuentro 308,60 USD, lo mas cercano es el 4 de septiembre, 308,91, en los alrededores a ese día no hay un valor liquidativo mas cercano. Y si elijo la divisa del gráfico en euros, el valor liquidativo mas cercano es el 7 de septiembre, 244,51 euros. Pero no "cuadra" al céntimo, tenía entendido que sólo hay un valor liquidativo "diario" para un fondo, ¿Qué me estoy dejando? ¿Tengo que tener en cuenta alguna cosa mas?

Crazybone (2012-10-01 22:25:27)
@forondito, quizás el error está en que estas calculando el valor liquidativo con el tipo de cambio erróneo, seguramente en ese tipo de cambio están incluyendo la comision de Selfbank y en la web de Pictet no. Olvidate de ese Pdf de Selfbank y pideles el que les facilita la gestora.

CarlosC (2012-10-02 15:44:19)
@forondito ¿En que sección de la web de Selfbank aparece ese pdf con el detalle de los traspasos?

forondito (2012-10-02 16:30:23)
Dentro de la web de Selfbank validandote como cliente: Pinchas en fondos. Luego en la columna de la izquierda, Consultas y pinchas en "Movimientos fondos". Te sale un buscador de detalles de suscripciones, traspasos y ventas de tus fondos. Eliges algún tramo de fechas donde tengas operaciones y en la lista de resultados, a la derecha tienes un "Detalle en pdf" que puedes descargar. Por cierto, he pedido por teléfono el detalle de la gestora a Selfbank por teléfono a ver que pasa, ya os iré contando si se parece o no al detalle en .pdf

CarlosC (2012-10-02 17:37:14)
@forondito Gracias por la información, no sabia que SelfBank tenia esa información. Lo acabo de probar y ahora al menos se a que precios se han suscrito las particiones de los traspasos.

forondito (2012-10-04 15:35:19)
Hola, Lo prometido es deuda, he pedido a Selfbank el extracto de los datos de la gestora Pictet al hacer una suscripción y coinciden exactamente con el .pdf que ofrecen para descargar en la página web. Así que estoy como al principio, a partir de los datos del .pdf no se puede llegar al valor liquidativo exacto que indica la gestora Pictet en la página oficial. Si alguien sabe mas os agradeceré vuestras respuestas.

Crazybone (2012-10-06 11:38:29)
@forondito, ni dea, lo unico que se me ocurre es que les plantees a ellos el problema a ver que te cuentan. No obstante, hace un par de dias ordene una suscripcion al de pictet y comprobaré lo que comentas.

Frostilicus (2012-10-07 17:18:41)
@forondito Las clases P de Pictet anuncian un spread de suscripción y reembolso, se supone que para no imputar costes de transacción al resto de partícipes. En la clase R esos costes afectan al VL diario, simplemente. Te aplican el VL que toca ese día y punto. En la clase P, al comprar te aplican el valor liquidativo y seguramente un poco más. En el fondo que indicas, la gestora dice es del 0,25 %. No sé si eso es un máximo, quiero pensar que sí. Con la clase P, yo creo que para controlar si está todo bien lo primero es tener clara la fecha de VL que toca. Normalmente ya se ve de qué día es el VL aplicado, pero aquí no. Teniendo eso claro, si del VL publicado al precio aplicado hay una diferencia inferior al spread que anuncia la web, habrá que darlo por bueno. Yo he tenido dudas parecidas con el de Emergentes, pero porque miraba el valor D+1 y era (para ese) el D+2. Con esa fecha, el spread ya entraba en lo esperable. También me ha parecido que alguna vez en el Pictet Europe el spread que me han aplicado ha sido hasta negativo. Tiene algo de lotería, hasta cierto punto. Aunque sea un engorro, es correcto que no te apliquen ningún VL oficial. Será algo cercano al que toque, pero imposible de predecir. A esa conclusión he llegado yo, al menos.

Rubén (2012-10-07 17:55:12)
¿Self Bank? Este banco cuanto más lejos mejor. Ni son serios, ni honestos, ni informan decentemente, ni son transparentes, ni son los más baratos. Ofrecen confusión, comisiones extra por todas partes, banners publicitarios engañosos, errores en su web operativa y algo que llaman formación pero que no pasa de ser poco menos que un spot publicitario para captar pardillos. EX-cliente estafado

1.9 septiembre

Más Sobre el Interés Compuesto (2012-09-17 08:00)

Hace unas semanas [1]conocimos a Gabriel Arba, quien nos presentaba [2]su libro y nos regalaba un guest post relacionado con el maravilloso efecto del interés compuesto.

El caso es que, hará tan sólo unos días, @VELASQVS compartió con un comentario en la misma entrada una viñeta que nos aclara que, aunque clave para el éxito de nuestras finanzas futuras, el interés compuesto no funcionará si no es acompañado por otra serie de factores necesarios para un buen producto final.

[3] 

$1000 a diez años al 2 % se transforman en $1219. Realmente no es una cifra final como para motivarse en esto del ahorro y la inversión. Para que la magia del interés compuesto nos ayude tendremos que unirla a los siguientes complementos clave:

- Interés elevado pero alcanzable. Un 2 % no produce el mismo efecto que el interés medio histórico de la renta variable. Si a este último lo atenuamos con algo de renta fija en nuestra cartera, podríamos optar sin miedo a alejarnos demasiado a conseguir una rentabilidad que supere el 7 % anual. Con este nuevo interés, el crecimiento de nuestra cartera será más rápido.

- Más madera, esto es la guerra. La [4]mítica frase de los hermanos Marx nos viene al pelo para explicar esto. Si cada mes, trimestre o año no añades más ahorro a la cartera de inversión, el interés compuesto pierde su esplendor. Partir desde $1000 es suficiente, pero si añadimos $300 mensuales, la multiplicación viral de nuestros ahorros se convertirá en espectacular. Con el paso de los años verás como la cifra total de tu cartera crece sin que apenas lo asimiles. "¿Quién ha dicho que no hay más madera en este tren?", valora cada euro que ganas y ahorra lo suficiente para que tu locomotora vuele sobre sus railes.

- El colchón de seguridad. Te he hablado en otras ocasiones de ese dinero que debes tener para situaciones de emergencia. Pero cumple otra función muy importante, que es no permitir que metas mano en tu cuenta de inversión. Si no dispones de un ahorro aparte de tu cartera, si algún día necesitas un dinero extra tendrás que sacarlo del portafolio, poniendo una torpe zancadilla al trabajo de tus abnegados euros y de su compinche el interés compuesto. Ten tu colchón disponible desde el primer día y no permitas que una situación puntual entorpezca tu buen hacer como inversor de largo plazo.

- Ingresos extras. Hay montones de webs y blogs que te pueden ayudar a tener ideas sobre como obtener algún ingreso extra o mejorar tu capacidad de ahorro. Esto repercute directamente en tu capacidad total de inversión, que unido al efecto del interés compuesto multiplicaría tu producto final de cartera. @Alfonso acaba de publicar [5]su consejo número 15 en una serie de entradas relacionadas con el tema. Seguro que te ayudarán.

La diferencia final es más grande de lo que puedas imaginar. De convertirte en [6]el millonario de al lado sumando todas estas premisas, a quedar en un pequeño inversor que nunca ve como su esfuerzo merece la pena. Es duro pero real.

Después de leer esta entrada, ¿piensas que estás fallando en alguno de los puntos tratados? ¿Qué otros instrumentos se te ocurren que puedan apoyar al interés compuesto a realizar su trabajo? ¿Eres de los que creen que una persona de clase trabajadora no puede llegar a cifras de 7 dígitos en su cartera de inversión?

1. http://inversorinteligente.es/multiplica-tus-ahorros-con-el-interes-compuesto.html
2. http://www.amazon.es/C%C3%B3mo-alcanzar-%C3%A9xito-financiero-ebook/dp/B0082KDI2W/ref=sr_1_2?s=books&ie=UTF8&qid=1344253411&sr=1-2
3. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/investing-interest.png
4. http://www.youtube.com/watch?v=M9NhvMSWsNI

5. http://www.thinkingrich.es/blog/consejo-15-gasta-mas-dinero-para-ahorrar-mas-pasta/
6. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-10-el-millonario-de-al-lado.html

---

Sergio (2012-09-17 10:15:23)
Buenas a todos, Tengo claro que se pueden llegar a buenas cifras si uno empieza relativamente joven en la dinámica de ahorro/inversión. En mi caso tengo un colchón de seguridad que me permitiría vivir un par de años sin ingresos (logicamente espero no utilizarlo), y la cartera de inversión aun tengo que empezarla (sin contar acciones españolas que si tengo). Respecto al cochón de seguridad lo tengo repartido en cuentas remuneradas y depósitos a corto plazo (3 % - 4 %). Saludos, Sergio.

CarlosC (2012-09-17 11:02:43)
El tema de obtener ingresos extra es bastante complejo, no se si te refieres a vender por eBay las cosas que ya no usamos, por que como esta la cosa he ido a preguntar en ETTs para buscarme algún trabajo para los sábados que me de algún dinerillo extra para invertir y en todas me han mirado mal, como ya tengo un trabajo de lunes a viernes, no entendían ni había trabajo "solo" para los sábados, algo vi pero pagaban una mierda y tampoco voy a regalar mi tiempo libre. Después de leer "La Transformación Total de su Dinero" entre otros libros que recomiendan encontrar un trabajo adicional para liquidar las deudas, me doy cuenta que este país necesita un gran cambio, con los sueldos bajísimos que hay ahora, la jornada partida o cosas como la que cuento, así no salen de la crisis, ni personas, ni naciones ...

Ferran (2012-09-17 11:04:27)
La viñeta por los interesados es xkcd http://xkcd.com/947/

antonio martín morín (2012-09-17 15:01:38)
Está claro que la inversión sin el interés compuesto pierde mucho de su atractivo. Todo lo que ayude a trabajar al interés compuesto es de agradecer. En el punto de ingresos extras, más que mejorar el ahorro de costes (gas, luz, etc) o las ventas de objetos que tenemos por casa y que ya no utilizamos, que no dejan de ser un ingreso extra puntual, trabajaría más el punto de formarnos más para mejorar en nuestro puesto laboral (con el incremento de sueldo correspondiente) e intentar proyectos alternativos para conseguir un dinero extra, mes a mes, no como algo puntual

Dalamar (2012-09-17 19:50:43)
Albert Einstein dijo: "nothing is more powerful than the theory of compound interest. Because with it,over time ,you would eventually own every asset in the world" En los analisis relacionados con el interes compuesto siempre falta lo mismo y es la inflacion, la inflacion tambien es un interes compuesto, y si obtienes un 2 % como pones en el ejemplo, lo mas probable es que en el largo plazo pierdas poder adquisitivo. Es muy bonito decir si tengo 1000 al 4 %, dentro de 30 anios tendre 3243, pero lo cierto es que la inflacion de media es 3 % aunque es probable que en el futuro sea superior, por lo tanto, suponiendo que sea del 3 %, en 30 anios lo que tienes es 1348, lo cual es bastante diferente. Y si apuestas por renta fija, tienes un riesgo con respecto a la inflacion si esta sube mucho puedes perder poder adquisitivo. Por lo tanto el interes compuesto solo se deberia de contar sobre el beneficio obtenido por encima de la inflacion, y cuanto mas beneficio mas riesgo, there is no free lunch! El tema de ahorrar esta muy bien, pero la clave este en no derrochar, ahorrar limitando la calidad de vida tampoco tiene sentido, yo soy mas partidario de ganar mas dinero empleando la misma cantidad de tiempo o invertir en ser mas productivo. Poniendo el ejemplo de la inmobiliaria, si compras un piso nuevo o casi nuevo despues de un gran crash, que te de un 10 % de rentabilidad bruta, en el largo plazo (20-30 anios), se apreciara con la inflacion de media y se depreciara al volverse mas antiguo, por lo tanto digamos que se aprecia un 30 % menos que la inflacion y que por la renta obtienes un neto del 60 % es decir un 6 %, ahi estaras obteniendo un 5 % por encima de la inflacion en el largo plazo, lo cual esta pero que muy bien, con relativamente pocos riesgos, que tambien los hay. En ese 40 % de la renta que quito, meto impagos, vacantes, gestion y arreglos, creo que es factible, si ademas tienes ojo y la zona es prime y se revaloriza algo mas de la media en el largo plazo, ya lo bordas. Ahora bien, el problema esta en que te metas en una hipoteca al 5 % durante 30 años, en ese caso los numeros ya no salen tan bien, y ademas tienes el riesgo de los tipos de interes. A la estrategia inmobiliaria anterior me falta ponerle que

al comprar despues de un crash y tener un objetivo a 20-30 anios, hay una gran probabilidad de vivir una burbuja inmobiliaria, y vender con muchisimo mas beneficio, y como detectariamos eso? Pues cuando el alquiler te de un 2-3 % sobre el precio de mercado y el precio de mercado haya subido mucho mas que la inflacion, es momento de ir sospechando!

miguel (2012-09-18 09:16:28)
La magia del interés compuesto nunca dejará de sorprenderme. Bueno, en el fondo creo que a casi todo el mundo...a algunos les puede sorprender aunque negativamente cuando les "destripas" su hipoteca y se dan cuenta que los intereses que pagan no son lineales segun las variaciones de capital inicial y/o meses del préstamo. Contestando a tu pregunta de si un trabajador puede llegar a manejar una cartera de inversión de 7 dígitos, si echamos un cálculo rápido podemos ver que partiendo de un capital inicial de 50K al que aportáramos 500€ mensuales, y suponiendo un interés del 7 % anual, en 30 añitos tendríamos más de 1.000.000 de € (sí, faltaría tener en cuenta la inflación, si la tenemos en cuenta necesitaríamos un interés del 7+ipc). Mi respuesta a la pregunta es un sí, pero hay que saber empezar a ahorrar cuanto antes, es lo más importante. Saludos

Maria (2012-09-18 10:09:18)
Buen articulo, Antonio, Ah, recuerdo la primera vez que inverti en un producto financiero, eran unas acciones suizas que funcionanban bastante bien, la consejera del banco me pregunto, de que tipo las quieres? eran del A o del B, y uno de los dos tipos se reinvertia en si mismo, o sea el interes compuesto. En aquel momento yo sabia muy poco de esto y elegi el tipo simple y aunque el dinero trabajo para mi, trabajo menos. En fin , que toda la apologia que se haga del interes compuesto es poca...

igor76 (2012-09-18 13:23:50)
Interesante reflexión. Con un 2 % de rentabilidad y el interés compuesto trabajando el resultado es totalmente decepcionante. La cosa cambia totalmente se la rentabilidad es de un 10 %, por ejemplo. En el caso del señor Buffett con su 20 % anual durante tantos años el resultado es de otro planeta. Un saludo

Juan (2012-09-18 16:05:36)
Para mí lo atractivo es el interés, compuesto o no. Tienes dinero, ese dinero lo conservas, y encima ¡produce más dinero de la pura nada! ¿de dónde sale ese dinero? Es pura magia. Y no has tenido que gastar tu tiempo ni tu esfuerzo en conseguirlo, solo "colocarlo". Para mí la inversión es la manera de conservar y sacar el máximo jugo posible a lo que ahorras. En vez de que tus ahorros se disipen por la inflación o las comisiones o pérdidas, si tomas las decisiones correctas tus ahorros crecerán en vez de mermar. Simplemente eso, tampoco hay que ilusionarse mucho. La cantidad que ahorres ya es cosa tuya.

Triqui (2012-09-20 20:12:04)
@ Dalamar ha recalcado un aspecto fundamental y es que todos luchamos contra la inflación que erosiona nuestro poder adquisitivo. Más que en rentabilidades nominales hay que mirar la rentabilidad real, es decir, la nominal menos la inflación. Hay productos financieros, como bonos, que están protegidos contra la inflación y hacer una cartera donde ocupen una cierta parte nos da cierta tranquilidad. Conseguir rentabilidades reales en nuestra cartera por encima del 5 % de forma continuada me parecería una proeza.

Antonio R. Rico (2012-09-21 15:06:28)
@Dalamar, entiendo tu reflexión, pero dos cosas: 1. Según "El Millonario de al Lado", el 80 % de los americanos con más de 1 millón de dólares de patrimonio, han llegado a ese estado financiero llevando una vida frugal y ahorrando de forma conservadora en fondos, bolsa, planes, etc... Hay otros detalles como cuidarse de las deudas, estrategias de ahorro de costes y demás, pero para nada la inversión inmobiliaria es la favorita en estos casos estudiados en el análisis del libro. 2. La estrategia inversora que propones con los inmuebles es especulación, que no digo que esté mal, pero si el momento de climax nunca llega en tu periodo inversor... Además, si la media histórica de revalorización de las bolsas ha sido del 10,5 % y de los inmuebles del 3,5 %, pues las cuentas me dicen otra cosa distinta a lo que propones,

que repito, no dque no se pueda hacer ni que sea mala estrategia, pero entenderás que no casa con la filosofía inversora que solemos mostrar. Un saludo y gracias por tu elaborado comentario. @miguel, efectivamente es también muy importante no caer en la trampa del interés compuesto inverso de las deudas. @Juan, más o menos es como comentas, lo que pasa que el lustro que enlazas climax bursátil, tu cartera se multiplica casi sin que te des cuenta. Pero no hay que esperar a que ocurra, hay que esperar y tener paciencia, sabiendo que los rendimientos medios "deben" ser moderados. @Triqui, un 5 % real sumado a una sensata y pausada estrategia de rebalance, al final es más de lo que parece. Asegurar buena parte de la rentabilidad ganada tras un rally es vital para poder sacar un poco más de lo esperado. @Sergio, pues a la carga con esa cartera. Que no se haga esperar!!! @antonio martin, yo también soy de los que piensan que la formación debe ser continua casi hasta el final de tu vida.

VELASQVS (2012-09-21 19:37:16)
Off topic. Parece que no hay artículo en la red que hable acerca del interés compuesto que no mencione a Einstein. Si tecleamos en Google la combinación "compound interest einstein" aparecen unos 294.000 resultados. Pero,... ¿dijo realmente alguna vez eso de la octava maravilla, la fuerza más poderosa, lo de que si juega a tu favor es increíble y en tu contra fatal, etc? Personalmente me costaba creer que un genio de la física y las matemáticas hablara sobre finanzas personales. Pensé que tal vez se refería a fuerzas gravitacionales, atómicas o sabe Dios qué. Así es que me puse a buscar y encontré algunas cosas curiosas. Si vuelves a Google y buscas "what einstein didn't say" encontrarás unos 30.600.000 resultados. Demasiados como para ir uno a uno pero me hizo pensar en algo que todos sabemos ya y es que creemos lo que queremos creer. Tener el respaldo de Einstein en aquello que pretendes exponer es un importante aval[[1]1]. Después de leer algunos blogs, parece ser que la primera vez que *interés compuesto* y *Einstein* aparecen en la misma frase es en el Wall Street Journal en 1976, 21 años después de su fallecimiento[[2]2]. Otro blog sostiene que fue en 1983 en el New York Times[[3]3]. Sea como fuere, [4]mi intención al hablar acerca del interés compuesto era la de situar el interés compuesto a la altura de otras herramientas al alcance de la mayoría de nosotros (Antonio lo explica muy bien en este artículo). Si alguna vez tenéis dudas acerca del autor de cierta cita o aforismo, recurrid a [5]Quote Investigator, forma parte de mis Marcadores o Favoritos. Nota: también yo puedo estar equivocado. ;) Hasta pronto. [1][6]Einstein probably didn't say that [2][7]Compound Interest Is Man's Greatest Invention [3][8]What Einstein DIDN'T say about compound interest

1. http://timpanogos.wordpress.com/2012/01/07/einstein-probably-didnt-say-that/
2. http://quoteinvestigator.com/2011/10/31/compound-interest/
3. http://markharrison.wordpress.com/2006/12/30/what-einstein-didnt-say-about-compound-interest-why-we-do-use-more-than-1
4. http://inversorinteligente.es/multiplica-tus-ahorros-con-el-interes-compuesto.html#comment-7774
5. http://quoteinvestigator.com/
6. http://timpanogos.wordpress.com/2012/01/07/einstein-probably-didnt-say-that/
7. http://quoteinvestigator.com/2011/10/31/compound-interest/
8. http://markharrison.wordpress.com/2006/12/30/what-einstein-didnt-say-about-compound-interest-why-we-do-use-more-than-1

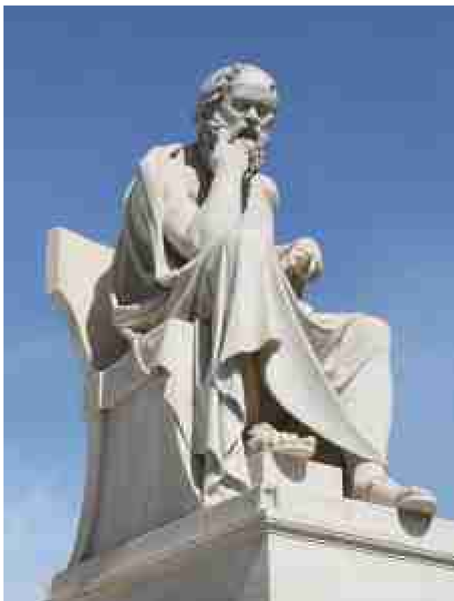
Antonio R. Rico (2012-09-22 14:42:46)
@VELASQVS, menudo trabajo de investigación. De aquí al doctorado en citas y frases célebres. :)

Juan (2012-09-24 14:43:57)
Probablemente lo dijo como una broma. Einstein tenía mucho humor

Pistachu (2012-10-01 16:18:11)
¡Hola amigos ahorradores! Estoy contento de que cada vez seamos más, seguro que una ardilla podría cruzar de punta a punta de una pista de tenis saltando sobre nuestras cabezas. En otro orden de cosas quisiera preguntar una cosa, acabo de recibir un dividendo bastante "gordito" del ETF VEU, esto es raro porque normalmente el ETF sólo paga un dividendo a final de año, ¿sabéis si puede tratarse de un dividendo extraordinario o es una parte y el de final de año se verá reducido? https://personal.vanguard.com/us/funds/snapshot?FundId=0991 &FundIntExt=INT #hist=tab %3A4

Pistachu (2012-10-01 16:47:32)
Me respondo a mí mismo, fijándome mejor veo que pone "Distributions for this fund are scheduled Quarterly", pues habrán cambiado porque hasta ahora era anual...

La Educación No Es un Derecho Negociable (2012-09-26 08:00)



Resulta difícil últimamente abstraerse de la realidad política y social de nuestro país. Medios de comunicación audiovisuales, prensa escrita y redes sociales se hacen eco constantemente de la enfermiza verborrea y desvaríos mentales de nuestros acomodados, vagos y pedigüeños dirigentes. Pero ahí no queda la cosa ya que, en los últimos días, una pequeña corriente de marejadilla "liberal" en forma de blogueros economistas se han puesto a difundir ideas sobre la conveniencia de privatizar la educación superior en España.

Aunque supongo que entre los lectores de este blog habrá opiniones para todos los gustos acerca de este tema, voy a dar mi opinión personal, aun cuando sé de buena tinta que no son estos temas los que andas buscando cuando paseas por las letras de esta sencilla bitácora.

La educación debe ser, en primera instancia, no la herramienta para formar trabajadores y empleados laborales, sino el arma clave de la sociedad para formar ciudadanos. Crear brillantes científicos y humanistas, y no obtusos y limitados especialistas. La especialización vendría después, cuando una vez graduado en "saber" de las ciencias y/o las humanidades, el estudiante sienta la atracción de una rama concreta del conocimiento, que le lleve a un afinamiento de su saber aprehendido.

Y cuanto más repartido esté el saber en una sociedad, más posibilidades de bienestar real tiene. Es por ello que la educación superior debe poder llegar a todos los ciudadanos, haciendo también bueno el valor ético de la igualdad de oportunidades.

No sé si sabes cómo murió [1]Sócrates. Sabía tanto, aunque famoso es su reconocimiento de "no saber nada", que dejaba en evidencia a políticos y acomodados. Hasta que se cansaron de su sabiduría y lo condenaron a beber un líquido envenenado. Privatizar la educación es negar a los pequeños Sócrates de hoy

en día a no adquirir la formación a la que tienen derecho, haciendo que sólo accedan a tales niveles de estudio los jóvenes ciudadanos pertenecientes a las familias más pudientes. Un insulto a la ética. Una vergüenza para la sociedad.

[2]Emmanuel Mounier (1905-1950) era un filósofo francés y no un rojeras precisamente. Fue promotor del personalismo cristiano e influenciado por Descartes. Estaba en contra del comunismo desperzonalizador, pero también de lo que él llamaba capitalismo degradante, y dejó destellos en su legado que nos vienen muy bien para rebatir políticas e ideas de hoy. Atacó a aquellos "liberales" que defendían disimuladamente la propiedad privada cada vez en manos de menos personas y los definió como "lobos libres en un gallinero libre".

¿Te imaginas a las pobres gallinas? "Hola gallinas, soy un lobo y vengo a dormir con vosotras, pero no os preocupéis porque soy liberal". Supongo que al final te puedes imaginar dónde terminan las gallinas. Tan sólo hace falta que al lobo, liberal él, le entre un poco de hambre.

No podemos ver al hombre como una máquina de producir y consumir. ¿Con qué sentido? ¿Dónde pretendemos llegar en un mundo liderado por esas ideas? Más allá del fascismo, del comunismo o de cualquier otra forma de llevar al ser humano por un camino de radical pensamiento, la realización personal nos exige un compromiso solidario con los demás, y a nuestros dirigentes, el compromiso político de la igualdad de oportunidades en la educación de todos los ciudadanos de este país.

1. `http://es.wikipedia.org/wiki/S%C3%B3crates`
2. `http://es.wikipedia.org/wiki/Emmanuel_Mounier`

Hooke (2012-09-26 14:16:58)
Hay que diferenciar entre "bien privado" y "bien público de gestión privada". Ejemplo de "bien público", la Policía que es pública y formada por funcionarios. Ejemplo de "bien público de gestión privada", los servicios de limpieza y recogida de basuras de prácticamente todas las ciudades que yo conozca. La diferencia es clara. Los bienes totalmente públicos degeneran hacia la ineficienca al no tener claros mecanismos de control de gastos y de eficiencia. Sólo para algunos bienes (seguridad, defensa, justicia) podemos asumir la ineficiencia inherente a su condición de bien totalmente público, ya que por otras causas (largas de explicar aquí) no pueden ser gestionadas privadamente sin graves externalidades negativas. Dicho ésto. La educación primaria, secundaria y profesional debe ser un bien público. Pero ¿porqué no puede ser gestionada privadamente?. Los colegios concertados ofrecen el servicio con mucha mejor calidad, a mejor precio que los de gestión pública. El sistema de cheque escolar, en el que el Estado paga a cada niño un cheque por el valor de su escolarización, y concierta con colegios privados para que den el servicio al precio del cheque hace que, primero los padre puedan elegir libremente el colegio de sus hijos y segundo que los colegios compitan por captar mas clientes y se esfuercen en prestar mejor servicio (nota: compiten por captar el mayor número de alumnos posibles, no en precio ya que éste está fijado por el valor del cheque). El papel del Estado se limita a la Inspección y Control de que las cosas se hagan como es debido, y SUBSIDIARIAMENTE, a promover como cosa EXCEPCIONAL alguna escuela puramente pública en zonas en las que la iniciativa privada no llega (zonas rurales y de montaña, de población extensa, barrios deprimidos,...). Conclusión, el cheque escolar GARANTIZA la gratuidad de la educación MAS BARATA y con mayor CALIDAD. PD: Otra cosa es la Universitaria, que si bien debe arbitrarse un buen mecanismo de becas para asegurar que ningún talento se quede sin poder estudiar por causas económicas, me parece un despropósito que tengamos toda la sociedad que pagar SIN NINGÚN CONTROL la universidad a todo zángano desocupado que tenga a bien vegetar unos añitos tirado en el campus.

Sergio (2012-09-26 08:53:26)
Buenas, Ayer precisamente estaba viendo un video sobre la educación en Finlandia: http://www.youtube.com/watch?feature=player _embedded &v=c7MSIR _3Tn0 Habla sobre una educación pública ejemplar, digna se ser "exportada" a otros países, 30 años sin cambiar el modelo educativo, y aquí en nuestro

querido país en ese mismo periodo se ha cambiado por lo menos 7 u 8 veces. Estoy totalmente de acuerdo, la educación (primaria, secundaria, profesional y universitaria) debería ser gratuita, y en cualquier caso que otro tipo de formación como masters y postgrados fuesen de pago (ya lo son en su mayoría hoy día). En fin, no cambiaremos el mundo, pero al menos nos desahogamos! :D Saludos!!!

Jose (2012-09-26 16:48:21)
Con respecto al comentario anterior, no está tan claro que una gestión privada sea necesariamente mejor. Hay empresas públicas maravillosamente gestionadas, y empresas privadas pésimamente gestionadas. Con respecto al caso concreto de la sanidad, tenemos en Valencia y Madrid varios casos de hospitales públicos con gestión privada que no ahorran nada con respecto a los públicos y dan un resultado bastante mediocre en términos de calidad. Con respecto a la educación, países como Alemania o Suecia tienen una educación pública mayoritaria, con gestión pública, y con unos resultados excelentes con un coste no mucho mayor al de nuestro país, con resultados mediocres. La privatización no es la panacea que todo lo que toca lo mejora. El asunto es mucho más complejo. Unos cuantos interesados nos han hecho creer que privatizándolo todo, todo mejora, pero lo único que mejora son sus propias cuentas corrientes, porque ellos se benefician de las privatizaciones.

Álvaro (2012-09-26 18:13:18)
Es un tema bastante complejo y creo que todos los puntos de vista tienen su parte de razón. En mi opinión, la educación obligatoria (hasta secundaria) tiene que estar al alcance de todos, pero la educación técnica y superior solo de quienes realmente quieran estudiarla. Subvencionar los estudios a todo el mundo, incluidos los que se pasan el día jugando a las cartas en la cafetería o tardan 10 años en sacarse una carrera me parece injusto para el conjunto de ciudadanos que pagamos impuestos y tenemos que renunciar a otros beneficios por ellos. Pero igual o más injusto me parecería que alguien decidido a esforzarse por tener una buena formación no pudiera hacerlo por falta de recursos económicos.

Hooke (2012-09-26 18:22:56)
Yo creo que, si nos quitamos anteojos ideológicos, está claro que una gestión privada es necesariamente mejor que una pública, no por nada metafísico, sino porque una gestión pública NO tiene un indicador fiable de su gestión. Hay que ver lo que comparamos, no es solo el servicio, es la ratio servicio/coste. Puedes encontrar hospitales públicos que den un servicio mejor que uno gestionado privadamente, no lo dudo, pero hay que ver el COSTE. Si un hospital público da un servicio un 20 % mejor pero con un 50 % más de gasto en personal, APARENTEMENTE, para el usuario, está mejor gestionado (dá mejor servicio), pero en la realidad, lo está peor. Y tenemos que ser conscientes de que las proclamas de "la salud no hay que mirarla en términos de rentabilidad" y cosas semejantes, son las que nos han llevado a la situación en la que estamos ahora. Cada peseta de las arcas públicas ha de ser gestionada con los mismos criterios de eficacia que utilizamos los demás en nuestra casa o en nuestro trabajo, que para eso es nuestra. Un último comentario. Se nos llena la boca despotricando de los políticos a todas horas pero, a la hora de la verdad, queremos que nos lo gestionen todo. No lo entiendo. Saludos cordiales.

Antonio R. Rico (2012-09-26 19:21:13)
@Sergio, muchas gracias por el enlace. En cuanto tenga un rato tranquilo lo veo sin duda. @Hooke, muchas gracias por tus elaborados comentarios. Parece claro que le das un punto de vista basado en la economía del país. No sólo es así sino que usas palabras como "clientes" para hablar de los alumnos. Del mismo modo hablaba algún jefazo de dirección de uno de los hospitales públicos de gestión privada de la Comunidad de Madrid, refiriéndose a enfermos como "clientes", y no como pacientes. De todos modos, y atendiendo a tu manera librepensadora de verlo, sin los "anteojos ideológicos" que comentas, ¿cómo recibirán educación superior aquellos que no tengan los recursos económicos suficientes? @Jose, lo del engorde de las cuentas corrientes es una condición indispinsable para los que se arriman al calor de la privatización, independientemente de la calidad de la futura gestión que se realice. @Álvaro, coincido contigo cuando comentas "igual o más injusto me parecería que alguien decidido a esforzarse por tener una buena formación no pudiera hacerlo por falta de recursos económicos", ya que, siempre he estado convencido de que

es mejor tener a 100 culpables libres que a 1 inocente entre rejas. ¿Qué culpa tendrán los hijos de las familias sin recursos de que la gestión pública no sea adecuada? Habrá que cambiar de gestores, no involucionar hacia un sistema más injusto. Digo yo...

Hooke (2012-09-26 19:53:54)
En cuanto a los estudios superiores, con un sistema de becas, ligadas a un buen rendimiento académico, se consigue en muchos países civilizados que todo el que tenga aptitudes pueda estudiar. De verdad, en la mayoría de potencias industriales y educativas es así, la excepción del gratix total es la nuestra, sólo que como no hemos conocido otra cosa, nos parece normal. Un inciso. Poníais a Finlandia como ejemplo e educación pública de calidad. Bien, los colegios son públicos (y creo que la dirección de los mismos son funcionarios), pero los profesores son PERSONAL CONTRATADO, con CONTRATOS TEMPORALES cuya renovación y remuneración económica depende de los RESULTADOS ACADÉMICOS que sus alumnos obtienen en una serie de pruebas nacionales y obligatorias por las que tienen que ir pasando. Es otra forma de introducir criterios de mercado en un bien público, otra forma de "gestión privada de un bien público", aunque en este caso la titularidad y la dirección siguen en manos del Estado. No me parece mal sistema tampoco, y podría ser una buena vía para superar los "ardores de la muette" que produce en este país la mención de la "privatización" (es broma). Ahora bien, aquí se lo propones a un sindicato de profesores y no sales vivo de la reunión..... :-)

Hooke (2012-09-26 20:03:14)
Me acabo de acordar de una anécdota que ilustra bastante bien mi posición. Soy de una CCAA uniprovincial bastante pequeña (ya he dado bastantes pistas) y, como no, tenemos nuestra mini-universidad en la aldea que nos hace de capital, para que nuestros jóvenes no tengan la "desgracia" de tener que salir a ver mundo al volar del nido, y puedan estudiar al ladito del portal de su casa. Podéis suponer que la calidad de la educación que brinda no es precisamente sobresaliente. Hace unos años, tuve la oportunidad de asistir a un evento en el que estaba el Consejero de Educación. Con la cena y el aflojamiento de las corbatas, llegó a comentar que con lo que nos gastábamos al año en la universidad, podría becar a TODOS los jóvenes de la región que se matriculaban en la misma para cursar sus estudios en universidades de tipo medio (no las de la Ivi League, pero universidades de buena calidad, superiores a las mejores de España) en los Estados Unidos. No sé vosotros, pero yo cerraba el chiringuito y mandaba a todos nuestros jóvenes con una buena beca a que abrieran los ojos por el mundo.

devuntu (2012-09-27 10:56:13)
Yo quiero comentar este párrafo de @Hooke: "Yo creo que, si nos quitamos anteojos ideológicos, está claro que una gestión privada es necesariamente mejor que una pública, no por nada metafísico, sino porque una gestión pública NO tiene un indicador fiable de su gestión." No se puede empezar un comentario diciendo que se va a renunciar a ideología y acto seguido soltar un axioma del tipo "la gestión privada es mejor que la pública". Así, porque sí. Para no tener ideología, chirría bastante lo de "está claro", "necesariamente mejor", etc. Y para apoyar tal axioma, que no necesita apoyo por definición, se dice que la gestión pública "no tiene un indicador fiable". Ante lo cual yo me pregunto: si no existe un indicador fiable, ¿qué es lo que lleva a afirmar que una cosa es mejor que la otra? Ideología. Es muy corriente últimamente escuchar ideas que se exponen como si fueran "obvias", pero que tienen un trasfondo en el que ya han tomado posición en cosas que podrían ser objeto de ardua discusión. Algo así como decirte: "eres tonto si no entiendes algo tan simple" y, bajo ese sentimiento, intentar colarte ideas en las que no crees o, más que no crees, que no te has planteado (y que, por tanto, adoptarás como propias sin darte cuenta). Ya conozco esa jugada, y no la apruebo. No debemos permitir que piensen por nosotros. Un saludo.

Jose (2012-09-27 13:41:22)
Muy de acuerdo con el comentario anterior. Por supuesto, los anteojos ideológicos son tanto del neoliberal como del comunista, pues ambos son ideologías, no hechos científicos probados. La realidad suele ser mucho más compleja de lo que dicen esas ideologías que todo lo ven tan claro y evidente. Yo no creo que la gestión pública sea mejor que la privada, ni tampoco lo contrario. Depende del gestor, hay buenos y malos gestores en todo tipo de empresas. Eso es

aplicable a una empresa concreta o al conjunto de una nación. Si pones a un cargo político al frente de una empresa pública, o privada, el resultado será normalmente malo. Si pones a un profesional formado en la gestión y seleccionado por su alta calidad de trabajo, el resultado será bueno, da igual que la empresa sea pública o privada. En fin, las cosas no son tan simples en el mundo real como creen los que están cegados por una ideología, sea la que sea.

Jorge (2012-09-27 14:01:54)
@Antonio La cultura general debería aprenderse en secundaria y bachillerato y no el la Universidad. Lo que pasa es que, el sistema educativo español se ha degradado tanto como consecuencia de reformas de políticos de izquierdas y derechas, que al final es en la Universidad donde, en el mejor de los casos los estudiantes aprenden lo básico: leer y escribir bien, saber criticar, quizá a hablar en público ... No debería ser necesario ir a la Universidad para tener una buena formación general. Es en la Universidad donde se debería adquirir esa especialización necesaria, y ni siquiera haría falta estrictamente si se potenciara de verdad la Formación Profesional. Países como Alemania lo han hecho. Ellos tienen un porcentaje mucho menor de universitarios, y ahí tenéis el resultado. ¿Cuantos camareros licenciados en derecho conocéis? Yo unos pocos. Una cosa es igualdad de oportunidades y otra muy distinta es igualitarismo obligatorio idependientemente de los méritos demostrados. No todo el mundo tiene las mismas capacidades. En la Universidad conocí a mucha gente que se tiraba todo el día fumando porros mientras desperdiciaban un bien (bastante caro por cierto) pagado con los impuestos de los demás. El hecho de que se privatizara la Universidad no implicaría que la gente con menos recursos pudiese tener acceso mediante cheques escolares, siempre que demostrase su mérito académico. Al menos no debería despreciarse esta posibilidad. Lo que llamas capitalismo degradante no es capitalismo en realidad. Las leyes deberían garantizar la igualdad de oportunidades y eliminar los privilegios dentro del sistema de libre mercado (empezando por los privilegios que ostenta el propio estado). En un sistema con papel moneda sin respaldo real y monopolizado por el estado, tipos de interés intervenidos, grandes corporaciones como la banca o la industria automovilística rescatadas con dinero público y, en definitiva, donde no todos los que fallan en sus inversiones pagan saliendo del sistema total o parcialmente a través del desapalancamiento o la quiebra como todos los demás, no es un sistema de libre mercado. Hablas de lobos pero obvias la existencia de un gran Leviatán que recauda por ley, no está sometido a la libre competencia, monopoliza la violencia, sus dirigentes sojuzgan, mienten, manipulan la moneda, se endeudan sin cesar y nos timan con cada vez peores servicios (que ellos monopolizan y encima tenemos que agradecerles) y más impuestos. Las máquinas de producir y consumir de las que hablas las promueve el propio estado con su poítica de manipulación monetaria e inflacionista, en vez de promover el ahorro, la inversión y la responsabilidad personal. El compromiso solidario por los demás del que hablas y al que siempre apelan los políticos cuando nos dan una nueva mordida no puede ser impuesto de forma coercitiva. Eso tiene otro nombre: socialismo (mis respetos a los que lo defienden, que conste). La solidaridad es voluntaria, y también puede ser gestionada de forma privada de forma exitosa. Por tanto, hagamos como dice @devuntu e intentemos reflexionar por nosotros mismos, pero antes quitémonos ciertos estereotipos e ideas preconcebidas y hagamos un esfuerzo por sopesar y no despreciar las opciones que plantean los demás (liberales o no).

VELASQVS (2012-09-27 14:44:32)
Yo como siempre saliendo por la tangente... :D Aprovechando el tema de la educación, quisiera hablaros de una iniciativa de educación online. Hace ahora ¡15 años! terminé mis estudios universitarios. Y hace unos meses comencé de nuevo a *hincar los codos* con [1]Coursera. Es una compañía que reune a [2]33 universidades que ofrecen 195 cursos gratuitos agrupados en 18 categorías[[3]1]. En la actualidad estoy *matriculado* en [4]Model Thinking de la Universidad de Michigan, dentro de las categorías *Economics & Finance* y *Humanities and Social Sciences*. Os lo garantizo, no será el último. Hay cursos para principiantes y cursos para expertos. Se renuevan constantemente y se repiten cada cierto tiempo, de forma que, si no conseguiste terminarlo o te hubiera gustado seguir ese curso, tendrás una nueva oportunidad más tarde. No dejéis de echar un vistazo a los cursos de las categorías *Economics & Finance*, *Humanities and Social Sciences*, *Business & Management* y *Education*. Hay otras dos iniciativas similares a tener en cuenta: 1. [5]OpenCourseWare del prestigioso Massachusetts Institute of Technology o MIT. Aquí tenéis un acceso a los [6]cursos ofrecidos. Si os habéis dado una vuelta por Coursera habréis comprobado que la página de OCW no es tan amigable como aquella. 2. [7]edX de las Universidades de Harvard, Berkeley y el ya citado MIT. A día de hoy no hay mucha oferta y variedad de [8]cursos pero esto de la educación online va muy rápido. No sería de extrañar que pronto aumente su oferta. Stay alert! Un saludo. [1][9]Daphne Koller es cofundadora de Coursera. Video on TED.com: What

we're learning from online education PD: como *rara avis* que soy, estudié becado la carrera en una universidad privada española(!). Llevo años sin ejercer la profesión para la que, en teoría, me preparé. ¿Malgastó una institución privada el dinero conmigo? Yo creo que no, cada euro gastado en educación (a cualquier nivel) revierte y deviene en una sociedad mejor.

1. https://www.coursera.org/
2. https://www.coursera.org/#universities
3. http://www.ted.com/talks/daphne_koller_what_we_re_learning_from_online_education.html?utm_source=newsletter_weekly_2012-08-10&utm_campaign=newsletter_weekly&utm_medium=email
4. https://www.coursera.org/#course/modelthinking
5. http://ocw.mit.edu/index.htm
6. http://ocw.mit.edu/courses/
7. https://www.edx.org/
8. https://www.edx.org/courses
9. http://www.ted.com/talks/daphne_koller_what_we_re_learning_from_online_education.html?utm_source=newsletter_weekly_2012-08-10&utm_campaign=newsletter_weekly&utm_medium=email

Jorge (2012-09-27 15:59:39)
Os paso un ejemplo exitoso de iniciativa privada que sirve para canalizar la solidaridad real: http://www.kiva.org/ , una organización que te ayuda a prestar dinero a emprendedores de países probres. Me gustaría saber cuántos defensores del llamado estado del bienestar, que tratan luego de escaquearse a la hora de pagar impuestos (estado del bienestar sí, pero pagado con el dinero de los demás, o mejor, los "ricos"), estarían dispuestos a prestar 25 dólares a un pequeño emprendedor del tercer mundo. Por cierto, aunque no tenga nada que ver, ¿para cuándo la entrada con tu experiencia con Bullionvault? @Antonio Aprovecho una vez más para felicitarte acerca de este estupendo blog que ayuda a gente corriente a tomar el control de su vida financiera, que apela a la responsabilidad personal y al ahorro y la inversión, tal y como defendemos los que pretendemos ser liberales. Gracias de nuevo.

devuntu (2012-09-27 19:31:45)
@Jorge Por puntualizar algunas cosas. El estado del bienestar no tiene que ver con la solidaridad (más correcto sería hablar de reciprocidad), sino con la redistribución. Solidaridad quiere decir que tú ayudas a alguien que pasa dificultad, de forma voluntaria y sin esperar contraprestación. Redistribución quiere decir que un grupo humano pone en común algún aspecto de sus vidas a través de un centro que sirve para coordinar y optimizar esfuerzos. Te pongo un ejemplo: imagina que sales de copas con unos amigos y decidís poner 20 euros de bote. Uno de los amigos se encarga de custodiar el bote y pagar las copas. Imagina que el bar al que vais tiene una oferta en la que por cada 10 copas que pedís, os regala una. Tal vez tú no tomes 10 copas cada vez que vas al bar, pero si te juntas con 9 amigos puedes conseguir precios mejores (economía de escala). Es posible que las consumiciones tengan precios diferentes, o que no se participe en todas las rondas. Pero esta "pérdida" ocasional y momentánea se compensa con la mayor eficiencia a la hora de pedir y pagar las copas. Por poner bote y tomar una cerveza en lugar de una copa no estás dándoles limosna al resto de tus amigos. Igual otro día quedáis para comer y tú bebes vino mientras otro bebe agua. Lo que se valora no es tanto el aspecto económico, sino los buenos momentos compartidos (buenos momentos que no podrás cuantificar en términos monetarios, supongo). La idea del estado del bienestar es que una sociedad pone en común entre sus ciudadanos unos servicios que considera básicos. No hay limosna en dar asistencia sanitaria o educación, pues la sociedad en su conjunto se beneficia de que sus ciudadanos estén sanos y formados (aunque tú nunca pises el médico, evitas que te contagien una enfermedad infecciosa en el metro, por ejemplo). Negar la educación a cualquiera, por centrarme en el tema de la entrada, puede suponer que una mente brillante no descubra una vacuna o una nueva forma de energía u optimice la forma de fabricar cualquier cosa. En mi opinión, una sociedad ha de estar en disposición de aprovechar todo su potencial, y eso pasa por proteger a aquéllos que pueden pasar una situación temporal de vulnerabilidad. Muchas veces se entiende esto como un gasto, cuando estaría más cerca de la inversión. PD. Algo que chirría en tu discurso, por ejemplo, es la apropiación que haces de "la responsabilidad personal" por parte del liberalismo, cuando es algo que podemos considerar como de sentido común. Usas la misma

trampa de la que hablaba en mi anterior comentario: ligar ”responsabilidad personal”, ”ahorro” e ”inversión” (que son conceptos que suenan bien) con la ideología liberal (que puede incluirlos, pero que incluye más cosas que obvias deliberadamente). Un modelo redistributivo también ”ahorra”, ”invierte” y debería basarse en la ”responsabilidad personal”, pero eso no te interesa decirlo siendo liberal. Al contrario, lo usas para atacar lo que consideras como enemigo.

Álvaro (2012-09-28 00:17:57)
Que bueno el ejemplo del bote. Pero imagínate que todos los amigos no ponéis 20€, tú que tienes un buen trabajo o has conseguido ahorrar un buen patrimonio a base de esfuerzo tienes que poner 50€, otros, mileuristas, sí pondrán esos 20€, pero los 3 o 4 que se han quedado en paro y no quieren perderse las rondas pagan 0€ (de hecho aún tendréis que darles dinero del bote para ayudarles a pasar el mes, redistribuyéndolo claro). Pero eso no es todo, pq como cada vez que alguno de vosotros va al bar le van a dar una copa ”gratis”, irá más amenudo de lo que iría si tuviera que pagarse su copa, y se tomará 2 o 3 aunque no tenga sed (después de todo si no se las toma él lo hará otro, y ya ha pagado por el derecho a la ”barra libre”). Al final, lo que iba a salir a 20€ por barba acaba costando 2 o 3 veces más, y tienes que renunciar a esa tapa que te habría gustado pedir (y que habrías podido pagar perfectamente antes de la ”redistribución”).

Hooke (2012-09-28 09:45:52)
A ver. Si leéis mi párrafo con alguna atención, no digo que la gestión privada sea mejor que la pública por ”gracia divina” sino que en la línea siguiente lo justifico. Un gestor privado tiene un indicador claro de que está haciendo bien las cosas, que es el PRECIO y el MERCADO. Si vendo mi producto a 10 euros y me lo quitan de las manos, me indican que lo estoy haciendo mejor que la competencia, que soy más eficiente, y que me puedo permitir o bien fabricar más producto o bien subir el precio para obtener más beneficio. Soy rentable. Si a ese precio no vendo una escoba, me indica que mis productos son una KK y que o mejoro mi empresa o la tengo que cerrar en breve. El mercado me indica que soy ineficiente. Es por eso que en un entorno de gestión privada, los mejores LOS QUE OFRECEN A LA SOCIEDAD LOS MEJORES PRODUCTOS A MEJOR PRECIO sobreviven, y los que ofrecen peores productos y más caros desaparecen. El problema del gestor público es que NO TIENE NINGÚN INDICADOR de su productividad y de la calidad de sus productos. Su producto vive en un régimen de monopolio que la sociedad tiene que comprar sí o sí porque no tiene otra. ¿Y es buen producto?, no lo puede saber porque no hay un competidor que esté ofreciendo lo mismo más barato o un producto de mejor calidad a mejor precio. El gestor público no tiene incentivos para mejorar su actividad de cara al cliente, su ”cliente” es el político de turno que lo puede poner o quitar, y su prioridad es tener contento a su jefe político, no a sus cliente, los ciudadanos. Para finalizar el rollo, un ejemplo. Si Emilio Botín aparece en la junta de accionistas del Santander (banco privado) con el proyecto de gastarse chorrecientos millones en el aeropuerto de Ciudad Real, no es que la risotada se hubiese oído en Marte, es que hubieran iniciado un proceso para inhabilitarle por demencia senil, por ser un proyecto sin ningún estudio de mercado que te vaya a garantizar su rentabilidad. En cambio, el Presidente de Caja Castilla La Mancha (banco público) puede gastarse los millones que hagan falta, sin criterio de rentabilidad, porque la decisión del aeropuerto fué una decisión política de sus jefes, para hacerse la foto en una campaña electoral. Bueno hasta aquí. Saludos a todos.

devuntu (2012-09-28 11:46:47)
@Álvaro Hombre, es un ejemplo sencillo. Ya sé que las cosas son más complicadas en la vida real. La idea que yo trato de transmitir es que ”poner bote” no es dar limosnas, porque la sociedad en su conjunto obtiene un beneficio. Si vamos al plano individual, está claro que unos contribuyen más que otros. Pero esta contribución es variable en el tiempo y, por independiente que uno se crea, nadie sabe si va a necesitar la ayuda de los demás en el futuro. Otro ejemplo: ¿debería Fleming sentirse agraviado porque él descubrió la penicilina y sus contemporáneos no hicieron, individualmente, descubrimientos comparables? Su contribución individual es enorme, pero el beneficio grupal le trasciende. No hay motivo para que él sienta que se le debe nada, sino que debería sentirse feliz por haber contribuido al bienestar del conjunto una manera tan contundente (antes de que nadie meta la pata, diré que Fleming donó su descubrimiento a la humanidad y disponemos de antibióticos baratos gracias a él). Otro punto fuerte de la redistribución es el que comento de ahorro de costes. Individualmente, podemos contratar un profesor para cada uno de nuestros hijos. Colectivamente, podemos unirnos unos cuantos padres y contratar a un profesor para grupos de 15

alumnos. La calidad no se resiente y el coste disminuye. Podemos incluso emplear parte del dinero que hubiéramos empleado en pagar al profesor en comprar material didáctico que ayude al aprendizaje. La redistribución en educación tiene un importante significado social, es una de sus mayores inversiones. ¿Estamos dispuestos a perder a un Fleming porque ha nacido en una familia pobre que no puede pagarse un profesor? ¿Gestión pública o privada? La gestión pública también debería ser más barata porque evitamos intermediarios. Podemos contratar directamente a los profesores y controlar su actividad, o podemos contratar a una empresa que contrata a profesores y fiarnos de que va a controlar su trabajo. ¿No hay una ineficiencia en el dinero que se queda el intermediario? ¿No podría usarse ese dinero directamente en el servicio que nos queremos dar a nosotros mismos? ¿No os recuerda a los fondos de gestión activa (perdonadme, no he podido evitarlo. ;))? Lo que comentas de los abusos me parece muy bien pero, ¿el hecho de que se produzcan abusos invalida el modelo? Es decir, ¿justifican los abusos que tengamos que cambiarlo? ¿No es más sensato controlar los abusos? ¿Por qué presuponemos que no va a haber abusos en otros tipos de modelo? Un saludo.

igor76 (2012-09-28 11:48:53)
Buenas a todos, Este debate de educación pública o privada es muy delicado. Si no hubiese existido universidad pública, con su sistema de becas es imposible que yo hubiese podido cursar estudios superiores.Es cierto que con una gestión privada se podrían optimizar las cosas, pero convertir la educación en un negocio es muy peligroso. Ya ocurre hoy en día, con ciertas universidades privadas, que "venden" sus títulos al mejor postor. A mi me indigna que yo haya tenido que pasar 6 años durísimos de estudio para obtener mi título y la misma titulación se pueda obtener en cierta universidad privada, con muy poco esfuerzo (hablo con total conocimiento, ya que varios conocidos míos lo han hecho y me lo han confirmado), previo pago de un dineral que mi familia no hubiese podido pagar nunca. Esta situación, y el hecho de que nadie lo haya frenado, ha hecho que el mercado se haya llenado de titulados, desprestigiando totalmente una carrera que en su día era respetada, convirtiendo la profesión en un circo, llena de pseudo-profesionales formados en una cadena de montaje. Esto unido a la crisis ha provocado un paro del 70 % en una titulación en la que hasta hace 4 años había trabajo seguro para el que la acababa.

Jose (2012-09-28 14:07:07)
Claro Hooke, me estás dando la razón. El problema de la gestión pública es que está dominada por políticos descerebrados, no de que sea pública. Cuando los mejores profesionales sean contratados por las empresas públicas, otro gallo nos cantará. De hecho, en otros países es así, allí hay mucha más empresa pública que aquí y son países que funcionan estupendamente. Hablo de Alemania, Francia, Suecia, Finlandia, y muchos otros. La politización de la empresa pública es algo que se da sobre todo en España e Italia, y así nos va.

Hooke (2012-09-28 14:33:18)
Que no se trata de que los mejores profesionales vayan a las empresas públicas. Ese magnífico profesional, en un entorno público, NO ES CAPAZ DE SABER SI LO ESTÁ HACIENDO BIEN O MAL, no tiene ningún "feedback" de sus competidores, no tiene que esforzarse en superar a nadie, no puede saber si pagar xxxx euros por un determinado servicio es mucho o poco, porque no tiene ninguna referencia con qué compararlo. No es que lo privado sea mejor "per sé", es que si lo hace mal sus clientes se van a otro proveedor, y le obliga o bien a mejorar o bien a cerrar. En consecuencia sólo los mejores sobreviven, y el producto aumenta en calidad y baja en precio con el tiempo. En cambio los servicios públicos puede permanecer ineficaces toda la eternidad porque no compiten contra nadie. Ejemplo. ¿Porqué todos los servicios de recogida de basuras están privatizados?, porque es un servicio que no puede ocultar la ineficiencia. Si la basura se queda en la calle, si todo está echo una porquería, se vé al instante y los ciudadanos exigimos cabezas. Por eso los políticos en ese sector se han tenido que bajar los pantalones y renunciar a tener un maravilloso servicio público de recogida de basuras. En cambio en la educación la bajada de calidad no es tan evidente, sus efectos se van viendo con el paso de muchos años y el político no tiene una presión inmediata para mejorarlo. Lo dejo aquí, no puedo explicarme mejor, para mí es una cuestión de lógica y puro sentido común, pero entiendo que haya quien tenga otro punto de vista y no es mi intención "convertir " nadie. Esto es un país libre. Saludos a todos. Nos vemos.

Juan (2012-09-28 15:55:52)
El problema de la educación, pública o privada, es que se ha quedado anticuada Con los medios de información y de consulta que tenemos hoy en día la clásica educación de aguantar sesión tras sesión de "rollo" sentados en un asiento es antediluviana. Se aprende más en unas horas de "research" en internet, por ejemplo, o con unas clases particulares, que en meses de clases "al estilo tradicional". ¿la prueba? Aquí, leyendo unos libros de inversionismo, consultando internet, leyendo blogs como este o participando en foros sobre el tema hemos aprendido probablemente más sobre el tema que muchos alumnos de ADE o económicas en su carrera. Yo personalmente ni siquiera tenía formación económica alguna. Iniciativas como la que comenta VELASQVS pueden ser interesantes también

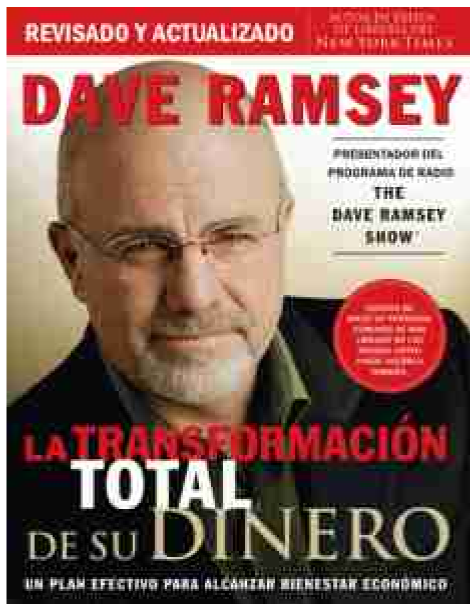
Antonio R. Rico (2012-09-28 19:46:19)
@Jorge, yo creo que los chicos y chicas de 15 años no tienen aun un horizonte de pensamiento, ni una mente lo suficientemente compleja como para adentrarse en conceptos avanzados de las ciencias y las humanidades. Quizás un primer paso (grado) más corto, donde pudieran cursar estos saberes más profundos, se asemejaría más a mi gusto. Pero no deja de ser sólo eso, un gusto personal sobre el formato de adquisición de lo que los griegos llamaron Sophia, Sabiduría. Sobre los estereotipos e ideas preconcebidas que comentas, allá cada uno si se quiere limitar sus posibilidades de reflexión. Yo, por mi parte, procuro no hacerlo. Con respecto a tu último comentario, yo uso una similar llamada [1]MYC4. Hace años doné una cantidad, que se ha visto reducida a la mitad. Cuando un negocio les sale mal, el dinero que les prestas se evapora junto con las ilusiones del desafortunado emprendedor. Cada vez que me van devolviendo el principal y sus intereses de los pequeños negocios que consiguen subsistir, dono/presto a otro emprendedor, esperando que le sirvan para prosperar. @VELASQVS, interesantísima la web que nos enseñas, y mi enhorabuena por saber encontrar la motivación para seguir formándote. He visto algún curso interesante, pero me pillan en medio de otras tareas de aprendizaje, eso sí, de pago. :(. Estaría bien que nos contaras tu experiencia. @igor76, lo de "mi hijo aprueba por mis co***es y por la pasta que os pago" es algo que conozco personalmente en algún que otro caso aislado. Pero entiendo que no todas las universidades privadas consienten esas formas de requerir un 5. @Hooke, para tener como única razón para el rechazo de la educación superior pública lo relacionado con la gestión financiera de la misma, he de reconocerte que la defiendes con gallardía. Te agradezco todas tus esforzadas réplicas. @Juan, yo también soy de la opinión de que lo que hace alcanzar el éxito, incluso el educatico, es la motivación y el método, y es por ello que no te falta razón en lo que comentas. Reitero mi agradecimiento a los comentaristas por debatir con educación y respeto.

1. `http://www.myc4.com/`

Aurelio (2012-09-30 01:41:01)
Veo que aqui siempre vais un pasito por delante de mi, en este caso ha sido @VELASQVS. Yo ahora estoy con el curso "Introduction to Computational Finance and Financial Econometrics". Me esta pareciendo muy interesante, ademas de que me esta ayudando a fortalecer muchos conocimientos adquiridos en este blog y en otras webs. Os lo recomiendo, ya que incluso puedes consultar con el profesor y obtener una especie de "certificado de aprovechamiento". La verdad es que me ha parecido mejor que algunos masters de pago a distancia ofrecidos por empresas españolas. Quizas esto ultimo viene a un poco al hilo de la mejora de calidad que supondría una gestión privada de la educación. Ahora mismo existen empresas privadas de educación superior a distancia que ofrecen cursos de bajísima calidad y por las que, mientras que el mercado las pone en sus sitio, mucha gente se siente estafada. Sin embargo, las personas que conozco que ha estudiado en la UNED o en la UOC, estan muy satisfechas con el servicio recibido. En cualquier caso, creo que ambas posturas han sido ya muy bien expuestas, y solo puedo suscribir las palabras de @devuntu.

1.10 octubre

La Transformación Total de su Dinero: Vencer a la Ignorancia (2012-10-03 16:41)

[1] 

Cuando una persona es llamada ignorante por otra, suele pasar que la primera de ellas se siente ofendida y se pone a la defensiva. Si alguna vez te ocurre, no te sientas ofendido porque la ignorancia es simplemente falta de conocimiento, y tiene remedio. No así la [2]estupidez.

Nadie nace con el conocimiento de cómo conducir un coche. Es a partir de los dieciocho años cuando un profesor titulado te enseña las habilidades y normas necesarias para que puedas hacerlo. De igual forma, nadie nace sabiendo leer y escribir, sino que es en la escuela donde se aprende, y quien no tiene la posibilidad de pasar por el cole, probablemente nunca aprenda dichas habilidades correctamente.

Con las finanzas personales ocurre prácticamente lo mismo, con la diferencia de que NUNCA nos enseñan como manejar nuestro dinero para que no se esfume de nuestras manos. En otras palabras, vamos al colegio, luego al instituto y terminamos en la universidad, salimos graduados en alguna especialidad laboral, nos enseñan a ganar el dinero, pero no a gestionarlo. Según la Oficina del Censo Norteamericana, la familia promedio ganará más de 2 millones de dólares en su vida laboral, pero como nadie les ha enseñado a gestionarlo, la mayor parte de ese dinero acabará en otras manos.

Por lo tanto, no es la falta de inteligencia la que hace que te puedas liar financieramente, es la falta de conocimiento, la ignorancia. Si pones de tu parte para aprender los conceptos básicos que te ayuden a crearte un método sencillo y práctico de ahorro e inversión, y encuentras la motivación necesaria para seguir en el camino para siempre, la ignorancia se convertirá en sabiduría.

Superar la ignorancia en finanzas personales es tan sencillo que no hay excusas para no ponerse manos a la obra:

1. Admite que no eres precisamente un experto en finanzas personales, sabiendo que la razón primera es que nunca te enseñaron a manejar el dinero que ibas a ganar cuando accedieras al mercado laboral.

2. Termina de leer las entradas referidas a este libro y procura leer alguno más de los que enumero

en la [3]serie 52 semanas, sobre todo, y esto es una opinión muy personal, los que considero [4]los 10 mejores libros para iniciarse en las finanzas personales.

3. Preocúpate por seguir aprendiendo. No necesitas estudiar en Harvard ni ver los canales financieros televisivos que tanto daño hacen en la cartera del pequeño inversor, sino que es mucho mejor que adquieras más libros escritos por aquellos autores que te hayan ayudado a motivarte en el buen manejo del dinero que tanto esfuerzo te cuesta ganar.

Consumirás tiempo y esfuerzo en adquirir los conocimientos que te hagan salir de la ignorancia, pero el resultado será muy gratificante. Tendrás la satisfacción de crearte tu propio plan de ahorro, inversión y reducción de deudas, sabrás elegir los productos de inversión adecuados para ti y te quitarás ese peso de encima que supone no saber porqué, aunque sigues ganando dinero todos los meses, ni tus deudas bajan, ni consigues acumular un solo euro de patrimonio.

¿Estás ya logrando vencer a la ignorancia financiera? ¿Cómo aprendiste acerca de las finanzas personales? ¿Qué te motivó a aprender? ¿Qué suelen opinar los demás cuando les hablas sobre los temas que aquí tratamos? ¿Qué sueles hacer para seguir formándote sobre el manejo del dinero que ganas?

Entradas de la serie LA TRANSFORMACIÓN TOTAL DE SU DINERO:

- [5]Reseña

- [6]El Desafío

- [7]La Negación

- [8]La Deuda (no) Es un Instrumento

[9]- Los Inexistente Secretos de los Ricos

[10]- Vencer la Ignorancia

1. http://www.amazon.es/transformacion-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_sc_2?ie=UTF8&qid=1339768351&sr=8-2-spell
2. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-36-allegro-ma-non-troppo.html
3. http://inversorinteligente.es/serie-52-libros
4. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-los-10-mejores.html
5. http://inversorinteligente.es/la-transformacion-total-de-su-dinero.html
6. http://inversorinteligente.es/?p=3344
7. http://inversorinteligente.es/?p=3359
8. http://inversorinteligente.es/?p=3386
9. http://inversorinteligente.es/?p=3432
10. http://inversorinteligente.es/?p=3529

Yonatan (2012-10-04 21:50:56)
@anonimo no soy Antonio, pero si puedo aclararte las ideas que se han ido proyectando en el blog a lo largo de los años. En 2 preguntas me puedo acercar a su filosofia y contestarte, las otras ni idea. 1. Creo mas del 70 % de la cartera que ves sigue la filosofia boglehead, su renta fija ira creciendo en porcentaje y reduciendose la parte de variable. Lo mejor es que te leas sus post sobre la filosofia bogle o te leas la multitud de libros publicados. En cuanto a las ventanas, a la hora de realizar las aportaciones en USD, se supone que por ejemplo, en 30 años habras realizados 60 aportaciones , 2

por año, eso va a tender a un precio medio en USD. Un saludo y espero haberte ayudado algo. PD: Siento lo de las tildes.

Sergio (2012-10-04 08:31:53)
Buen artículo Antonio! En mi caso siempre he sido algo ahorrador, pero el cambio en mi fué un tanto curioso, jejeje. En 2007 pusé un dinero a plazo fijo (depósito bancario) con una rentabilidad del 5.5 %, al cabo de uno año me soltaron sobre unos 1000€, recuerdo que pensé: "solo tengo que multiplicar esto por 12 y ya tengo un sueldo extra en casa!", me ignorancia de entonces no sabía que luego los intereses que te daba el banco caerian empicados. A partir de ahí encontré el libro de "Padre Rico Padre Pobre", un clásico del mundillo, y poco a poco mi educación financiera ha mejorado substancialmente. Y porque no decirlo, este blog también me ha ayudado mucho, sobretodo en ver la simplicidad de la inversión a largo plazo. Un saludo a todos!

Anonimo (2012-10-04 20:43:16)
Hola Antonio, vaya por delante darte la enhorabuena por tu excelente blog, esfuerzo, tiempo y muy buenos artículos. Es todo un descubrimiento por mi parte. Al hilo de la formación financiera. Por lo que dices en varios de tus artículos, te declaras defensor de la inversión pasiva, y contrario de la inversión activa a largo plazo, donde varios artículos y estudios han desmontado el míto de los buenos gestores de carteras, en tanto en cuanto pueden ser excelentes en el 'short run', pero demostrado que en el 'long run' apenas menos del 1 % son capaces de continuar con éxito. Creo que es obvio que es una catástrofe si quieres invertir tus ahorros a 20 o 30 años vista. Sin embargo, en tu modalidad de inversión pasiva basada en ETFs, no consigo encontrar la respuesta a una serie de dudas en referencia a tu cartera personal. Si no te importa, me gustaría enumerartelas: 1. ¿Sigues una estrategia determinada? Es decir, con un portfolio basado en la técnica de 'permanent porfolio', existe una estrategia a largo, basado en un método sistemático. Pero esto es solo el 7 % de tu cartera. El resto ¿sigues una metolodogía o ESTRATEGIA DE INVERSIÓN? ¿o es especulación? 2. En referencia a ETFs físicos que PRESTAN el subyacente ¿hasta qué punto es seguro? ¿cómo un inversor puede saber si su inversión está 'segura', en términos de poseer realmente una acción al 100 %, o si la gestora (iShare, Vanguard, Lyxor, etc) ha estado jugando al casino y de un día para otro declara quiebra y pierdes todas tus participaciones? Por ejemplo porque la tercera entidad prestataria proporciono colaterales que son papel mojado. Creo que no es algo de ciencia ficción viendo lo que estamos viendo de una década a esta parte, y sería muy interesante ahondar en el debate de riesgos. 3. Una duda de bastante importancia. He visto personas que te lo han preguntado, pero no me ha terminado de quedar claro. Cuando compras ETFs que cotizan en otra divisa (por ejemplo, Vanguard Total International Stock (VXUS), que cotiza en USD), corremos el riesgo del 'riesgo cambiario'. Es decir, aunque tu estés operando a largo plazo, y por tanto, no tengas pensado hacer reembolsos en Euros continuados en corto plazo, en el futuro, cuando quieras realizarlo, tendrás que esperar una VENTANA (un determinado año), es decir, un año en el que no pierdas una barbaridad, pierdas muy poquito, no pierdas nada, o incluso ganes algo, como consecuencia de este riesgo cambiario. Es decir, es un RIESGO REAL el que puedas perder un porcentaje ENORME si no lo planificas bien. Entonces mi pregunta. Esperar a una ventana ¿no es especular? ¿no es correr el 'riesgo' de tener que esperar años (o no) hasta que se habra tu ventana? 4. ¿Qué opinión te merecen las nuevas ETFs que se están suscribiendo en la CNMV en formato SICAV? entre otras características, no se cobra 'peaje' fiscal en el caso de traspasos entre ETFs (ni retención, ni se tiene que declarar en el IRPF), por lo que en el caso de invertir en una cartera llena de ellas, sobra decir la ventaja a largo plazo. Muchas gracias por todo de nuevo, un abrazo!

antonio martin morin (2012-10-04 10:35:59)
El tema de aprender sobre finanzas personales, gestión del dinero, etc. me parece importantísimo para tener una buena y mejor calidad de vida, pero la verdad es que a la mayoría de la gente, sorprendentemente, no le interesa nada o le aburre y más de uno y de dos que conozco personalmente, mejorarían en mucho su calidad de vida si aprendieran un poco a gestionar sus finanzas.

Yonatan (2012-10-04 17:44:02)
Hola Antonio, enhorabuena por tu post. Gracias a tí, soy un poquito menos ignorante que antes. Digamos que me abriste la mente a lecturas que años atrás no habrían pasado por mis manos. Siempre he tenido una posición

conservadora, y aunque empecé leyendo los libros de BogleHeads,siempre tenía en mente realizar una pequeña exposición de mi capital en la cartera permanente de Harry Browne. Sin embargo, paradójicamente cuando empecé a leer a Harry Browne cambié de parecer, y me incliné por el estilo de BogleHead. Entre otras cosas, pq quería evitar las comisiones que suponen los ETC y ETF.Era poco el capital, que iba a alojar en la cartera (de momento) 10 % del capital y no quería que las comisiones incordiaran. Inicialmente me va a quedar una cartera similar a la tuya, repartida en emergentes 12 %, pacífico 12 % , europa 16 %, usa 30 %, rf 25 % (en los productos de amundi y pictex). Leiste ya el nuevo libro sobre la cartera permanente? ¿Para cuando tendremos una review :-)? Un saludo a todos!.

ArturoPerez (2012-10-05 09:30:35)
@Yonatan, Hola, soy Anonimo :-). Creo que es ridículo mi nick, así que lo he cambiado. Muchas gracias por tu info. El punto 1 me ha quedado claro. Tengo que leer BogleHead, que por otra parte, no sabía que tuviera una estrategia a largo. Ignorancia financiera total :-). En referencia al 'riesgo divisa', no entiendo el concepto que se repite en este foro, y que tú especificas, de "tender a un precio medio de USD". Porque no solamente existen aportaciones anuales, sino también compra/ventas para rebalancear, y que en el caso de ETFs, se les aplica retención (no como en los fondos, donde se permite el traspaso sin peaje). Es decir, yo he visto estadísticas de cómo en una ventana de 10 años, el mismo portfolio puede variar considerablemente de un año para otro en función de si lo aplicas en euros o en otra divisa, como es el dolar en el siguiente ejemplo (ver tabla 2): http://goo.gl/2922n Un saludo Yonatan.

igor76 (2012-10-05 15:07:17)
@ArturoPerez, Ser Boglehead no es tener una cartera de ETFs. Es una filosofía de inversión en la que, entre otras cosas, se cuida mucho el tener una cartera barata. Antonio empezó con ETFs, pero como verás ha cambiado a fondos indexados baratos, que tienen un coste inferior a los ETFs y que permiten rebalancear. Mírate el blog con calma e irás aprendiendo muchas cosas. Un saludo y bienvenido.

Juan (2012-10-05 17:19:30)
No sólo deberíamos calcular lo que nos renta la cartera, deberíamos pensar en el dinero que perderíamos si gestionamos mal nuestros ahorros: comisiones, impuestos, fondos inoperantes, inflación...

Yonatan (2012-10-05 18:30:34)
@ArturoPerez Como bien, te ha aclarado @igor76, uno de los aspectos fundamentales es el tener conseguir una cartera barata. Por tanto, tienes que buscar fondos indexados. Antonio dentro, de su cartera tiene el ETF de Vanguard, porque es un enamorado de Vanguard por su rendimiento, alta afinidad con la cartera bogle... Los gastos que le supone el ETF, de doble tributación, son menores que las ganancias y dividendos que le aporta. Eso es ya algo que cada cual tiene que valorar. Imagina que basas tus ventanas en base al tiempo, y decides realizar 2 aportaciones anuales, 2 fechas señaladas en el calendario. Pues aprovechas ese momento, y realizas las aportaciones y miras si la cartera necesita un rebalanceo, unos pocos puntos no tiene pq suponer un rebalanceo. Otra alternativa sería pues basarte, en unos topes de desviación para los target asignados a los mercados en los que inviertes, si estos sobrepasan 5 puntos sobre el estado inicial, realizas un rebalanceo. En este caso probablemente, por un lado estarías realizando aportaciones y por otro rebalanceos. Hay multitud de literatura para el tema de los rebalanceos, y diferentes técnicas, pero me quedé con la cita que aparece en el capítulo de estrategias de la cartera del libro "The BogleHead, guide to investing": "However, Morningstar found that investors who rebalanced their investments at 18-month intervals reaped many of the same benefits as those who rebalanced more often, but with less costs. Another advantage of the Morningstar method in a taxable account is that you're assured of having long-term capital gains, since you've held the fund for longer than 12 months." Probablemente tras, por ejemplo 20 años, después de 40 aportaciones, te habrás comido periodos alcistas, y bajistas del dolar, y el valor estará ponderado. (Aunque vete a saber tú si dentro de año, el dolar tiene la foto de un chino, y no es un dolar y es un yen :)). De todas maneras el problema del dolar, lo tendrías si contratas valores como ese ETF de Vanguard, si coges el indexado de Amundi North America, creo que salvan el problema del cambio con una fracción infima en derivados (Que alguien me corrija si estoy metiendo la pata!!!). PD: Corregidme si estoy equivocado, que yo a fin de cuenta, soy un "newbie" que este verano se "empollo" este blog y se ha

leido un par de libros.

Valentin (2012-10-06 12:14:12)
@Antinio

> ¿Estás ya logrando vencer a la ignorancia financiera? ¿Cómo aprendiste acerca de las finanzas personales? ¿Qué te motivó a aprender? ¿Qué suelen opinar los demás cuando les hablas sobre los temas que aquí tratamos? ¿Qué sueles hacer para seguir formándote sobre el manejo del dinero que ganas?

Ya sabéis, que yo ya soy un zorro viejo. He logrado vender la ignorancia financiera **pero solo dentro del círculo de competencia que conozco bien**. Solo invierto en aquello que creo conocer bien. Yo aprendí sobre finanzas personales de dos formas. De muy pequeño de forma práctica, ya que la necesidad de dinero para la supervivencia twe hace agudizar todos los sentidos. Luego a mayor edad, en estadio de hacer crecer, pero sobre todo preservar el ahorro, implicó tener que meterme en materia financiera **de forma autodidacta**. Ser autodidacta tiene grandes ventajas, porque te permite analizar y someter a crítica cualquier línea inversora de pensamiento, tanto la académica (p.e. la de Boogle) como la fundamental (de Buffet). Evidentemente ya disponía de un par de carreras académicas y un gran Master que me permitía estudiarlo todo con detalle. Yo no hablo o suelo hablar de Finanzas con personas de mi entorno. Támpoco de política ni de religión. Son tres temas que suelen conducir a enfrentamientos o debates interminables. Solo utilizo los conocimientos financieros para uso familiar o personal. Yo ya le he dedicado 12 años dedicados a la propia formación financiera, y tengo una opinión formada sobre mi estilo de inversión. Ya poco más se le puede añadir a aquello que conozco bien (mi circulo de competencia). Sin embargo me gusta leer artículos de personas que considero "pensadores" en materia de inversión importantes para mi, y que me han acompañado durante mi vida inversora. Un saludo, Valentin

Valentin (2012-10-06 13:07:13)
@ArturoPerez Respondiendo a tus dudas, en la medida que yo sepa:

> ¿Se sigue una estrategia?

La estrategia de renta variable (que creo a lo que haces referencia), es "esencialmente" formar una cartera global (todo el mundo), basándose en fondos o ETFs (gestión pasiva y gran amplitud en cobertura de mercado) que inviertan regionalmente (USA, Europa,....). Se basa en la estrategia de comprar &mantener; rebalanceando y haciendo aportaciones periódicas durante la vida de inversión. Igualmente, disminuyendo el porcentaje en renta variable a medida que va pasando el tiempo. Así he entendido yo lo que hace Antonio.

> Seguridad de ETFs físicos que prestan el subyacente

Hace un par de años, pude observar que un determinado fondo de Vanguard lo hacía con 8 % o un 15 % de la cartera (no recuerdo bien la magnitud, pero en esos términos). Como cobertura obtenían Letras del tesoro americano. De modo que ante la no posible devolución de las acciones, les pondría a Vanguard en un lugar en el que podrían recomprarlas en el mercado a precio de mercado. Cada gestora debe saber hasta que punto debe arriesgarse. Yo confío más en la gestión de Vanguard que en la mayoría de las demás gestoras.

> Riesgo Divisa del Vanguard VXUS

Este ETF invierte así: MSCI All Country World ex USA, es decir, tue Euros se convierten a USD, para comprar acciones de cualquier parte del mundo excepto USA. Ello significa, que tu dinero se convierte en multidivisas internacionales (ex USD). En otras palabras, que esa inversión depende de la evolución de las divisas del mundo con respecto al USD.

> Nuevos ETFs en SICAVs

Vanguard tiene una larga trayectoria impecable que para mi vale más que los nuevos productos que no sabes como se van a desarrollar en el tiempo. Desconozco si los productos en los que estas pensando son de gestión activa o pasiva. La gama de productos y patrimonio gestionado es igualmente importante para la toma de decisiones, pues muchos productos terminan cerrando por falta de patrimonio bajo gestión. Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-10-06 23:00:50)
@Valentin, muchas gracias por tu contestación. 1. Existe alguna tabla donde se analice esta estrategia en un backtesting? 2. El gran problema de los ETF, desde mi punto de vista, es la transparencia en el préstamo del subyacente. Si por ejemplo analizas un ETF muy famoso como el VTI (Vanguard Total Market), o el VXUS (Vanguard Total International Market), en sus factsheets en ningún sitio se describe o detalla como y en que porcentaje se realiza. Yo quiero saber que se hace con el subyacente, y mas en los tiempos en que vivimos. 3. Pero trabaja en USD, no? es decir, llegado el día en que quieres reembolsar el dinero, tienes que convertirlo desde USD a EUR en función del tipo de cambio, no? Pongamos ahora otro ejemplo, y compramos VTI (Vanguard Total Market) o TLT (iShares Long Term USA Bonds). Estos ETFs cotizan en USA y en USD. En este caso, tambien existe riesgo divisa, no? 4. En teoria esos ETF (creo que Lyxor ha sido el primero, pero iShares va a ir detrás también) simplemente tributan en modo sicav, con lo que se tendría la parte positiva de los fondos, y que en el caso de los que invertimos en fondos indexados, favorece los traspasos, ya que no se tiene que pagar peaje tributario. Creo que los ETF iShares en formato sicav cumplirian con las mejores caracteristicas para las inversiones blogeHead: ETFs que no repartan dividendos (de reinversión), físicos, con subyacente colateral de calidad, y que no tributen los traspasos.

Valentin (2012-10-07 01:12:25)
@ArturoPerez. Primero debes tener una estrategia, y luego llevarla acabo mediante Fondos índice o ETFs que repliquen de forma física aquellos índices en los que pretendes invertir. Además deberás ponderar las clases de activos que conformen la cartera "sabiamente". Una vez tengas tu método, podrás hacer un backtesting dirigiéndote a las webs de los diseñadores de los índices, y ver si puedes acceder a las cotizaciones diarias de forma gratuita o mediante pago. Yo recuerdo haber hecho muchos backtestings con indices del MSCI y del Stoxx. Igualmente existen ya muchos productos que replican índices con larga trayectoria en los mercados, y puedes consultar su evolución en morningstar. El préstamo del subyacente, se puede consultar a la gestora y preguntar en que lugar de la documentación viene señalado. Si en algo se caracterizan estos productos de inversión, es por su transparencia. Date cuenta, que en el caso de Vanguard, los propios partícipes de los fondos son los accionistas de Vanguard, por lo que en este caso no existe el típico conflicto de intereses entre Banca-Cliente. Solo querrán lo mejor para el partícipe. Si bien, yo no soy partidario de que hagan estas prácticas. El riesgo divisa siempre existe, ya que no se está invirtiendo en Euros. Pero cabe diferenciar a que divisas estas expuesto con tu inversión en unos a divisa $ y en otros como por ejemplo el de mercados emergente, estas expuesto a divisas multiples, solo que a la hora de hacerlo efectivo en Euros, pasa por el dólar como si fuese de enlace. No se si se me entiende. Tampoco pretendo marearte. Sobre 4. eso sería fenomenal. Espero que Antonio le dedique un post cuando esto ocurra y así nos informe. Ishares es una de las grandes gestoras que aprecio. Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-10-07 10:21:39)
@Valentin, muchas gracias de nuevo por tu tiempo Valentin. Me habéis solucionado casi todas mis dudas. Todavía me gustaría saber la opinión de Antonio en relación a los ETF sicav, y que nos confirme mi preocupación por el riesgo divisa. Todavía sigo sin verlo claro, al menos, con los ETF que cotizan en $, como puede ser VTI o TLT. Saludos, Arturo

Juan (2012-10-08 18:21:54)
Pero vamos a ver, un préstamo de "subyacente", es decir de las acciones que respaldan las participaciones del fondo, si se hace de forma prudente, diversificada, si se controlan los riesgos... ¿no contribuye a abaratar costes sin poner en peligro el fondo? Lo digo desde mi ignorancia, que no sé exactamente cómo hace Vanguard los préstamos. Hombre, a mí también me gustaría que el dinero que deposito en el banco lo tuvieran metido en una caja fuerte ahí, físicamente, y estuviera siempre disponible. Pero en fin, las finanzas son así ¿no?

Antonio R. Rico (2012-10-09 19:04:36)
@ArturoPerez, es tan sencillo como entender que no vas a disponer de tu cartera de inversión de un solo golpe, o al menos no es eso lo que yo busco para cuando me retire. La estrategia es la de sacar un porcentaje (4 %?) anual. Unas veces sacarás dólares baratos y otras dólares caros. El precio medio de venta funciona igual que cuando

lo estudias en la compra. @Valentín, ese concepto del círculo de competencia es muy importante. Quienes se salen de él corren peligro de ser desplumados. Muchas gracias por aportar tu pequeña historia de aprendizaje financiero.

ArturoPerez (2012-10-10 18:18:49)
@Antonio R. Rico, muchas gracias por tu tiempo. Cuando pregunto sobre el riesgo divisa, es por como impacta en el rendimiento de tu portfolio, sobre todo en la volatilidad y desviación estandar. Para el caso del Permanente Portfolio, un inversor de Bélgica realizo una comparación entre los CAGR de PP en USA y en Europa de la ultima decada: http://goo.gl/YeZFp como puedes comprobar, claramente se aprecia en la segunda tabla como pasar de dólares a euros, en determinados momentos, es casi un suicidio, así como la perdida de 0.6 puntos de retorno total a lo largo de una década. como analizas esta situación con esta nueva información? un saludo y muchas gracias!

devuntu (2012-10-10 21:06:57)
@Arturo, te propongo una reflexión. Es un punto de vista en la línea de lo que ya se ha escrito, pero buscando enfocar tu duda desde otro ángulo. Cuando invertimos en ETFs o en fondos de inversión, estamos comprando participaciones de dichos activos. Cada participación está respaldada por acciones de empresas, bonos o cualquier otra cosa. El VALOR de cada participación es el que tienen los activos que la respaldan. ¿Qué importa que midamos el PRECIO de cada participación en EUR o en USD? El resultado de la inversión será la suma de los resultados de los activos subyacentes, no de la moneda que usemos para establecer el precio. El único impacto que tiene el cambio de divisa en nuestra cartera, en mi opinión, son las comisiones que nos cobra el bróker por su conversión. Si tu moneda de inversión es el EUR y quieres comprar un ETF que cotiza en USD, el bróker te cobra una comisión por pasar de EUR a USD y otra por realizar la compra. Lo mismo ocurre si vendes un ETF que cotiza en USD: comisión por la venta y comisión por convertirte los USD obtenidos en EUR. La cotización de las divisas te interesa si estás comprándolas o vendiéndolas. Por ejemplo, si piensas que el EUR va a desaparecer y decides comprar USD para protegerte, estarás muy pendiente de cuál es su cotización con respecto al EUR. Te interesará saber si tu poder adquisitivo, que se mide en EUR por ser tu moneda, se está manteniendo o no. En la cotización de divisas intervienen muchos otros factores (respaldo gubernamental, peso de la economía que representa, consideración o no como valor refugio, inflación que sufre, etc), que yo no sé ponderar en su justa medida. Pero en esta estrategia de inversión estamos cambiando moneda por otras cosas. Por tanto, lo que tratamos de valorar es lo que estamos comprando, no el medio de pago (en cuyo valor no podemos influir). Un saludo.

ArturoPerez (2012-10-10 22:42:17)
@devuntu, vaya por delante que agradezco tu tiempo y dedicación por intentar explicarme esta problemática desde otro punto de vista. En una primera aproximación, tienes toda la razón, ya que no se esta invirtiendo en divisas, sino en activos de empresas (participaciones) que en teoría, al tratarse de ETFs, tendrán un crecimiento de su valor leve pero constante gracias a la estabilidad que proporciona estar invirtiendo en una cesta. Sin embargo, cuando quieres vender la participación de una empresa americana, que tiene un valor x, en un momento de la historia y, es diferente para un americano que para un europeo. El precio que se obtiene al convertirlo a euros, será mayor o menor en función del estado de la divisa. No es lo mismo querer rescatar tu dinero desde USD a EUR, cuando el primero esta a 1,50 que cuando esta a 1,10, o lo esta a 1,30. El CAGR tiene que ser por fuerza distinto. Y la prueba es el articulo que he adjuntado anteriormente. Los CAGR son distintos en función de la fluctuación de la divisa. Es por tanto que invertir en ETFs de USA, desde el punto de vista de un Europeo, es bastante complejo, ya que para rescatar el famoso 4 % en un futuro, se tiene que esperar a momentos de tipos de cambio favorables. Y esto, bajo mi punto de vista, es especulación, y no inversión. Pero como no tengo un conocimiento solido de mi argumentación, necesito contrastarlo con vosotros :-). un saludo

devuntu (2012-10-11 00:10:42)
@Arturo Imagina que yo tengo una onza de plata y hoy decido venderla, ¿me recomiendas que lo haga en EUR o en USD? El valor de la onza de plata será el que sea en este momento, pero la cantidad de USD y de EUR que obtengo con la venta es diferente. Sin embargo, ¿no obtengo el mismo poder de compra haciendo una cosa que la otra?

Imagina que yo compré esa onza con un cambio EUR/USD de 1:1 y me costó 10 euros ó 10 dólares. Hoy el cambio está en 1:2, y si vendo puedo obtener: a) 10 EUR o b) 20 USD. Según tu argumentación, tengo que vender por 20 USD, porque así mi inversión "gana" un 100 %. En cambio, si vendo en euros, mi rentabilidad es del 0 %. ¿Es eso lo que tratas de decir? Si es así, ¿has advertido que en este caso 10 EUR compran lo mismo que 20 USD? ¿Qué es lo que me ha de hacer preferir 20 USD en lugar de 10 EUR si estas cantidades de dinero son equivalentes y me permiten comprar exactamente lo mismo? El precio será diferente, pero el valor de una onza de plata es el mismo para un europeo que para un americano. Y esto puedes aplicarlo de la misma forma a cualquier empresa. Un saludo.

Juan (2012-10-11 18:44:56)
@Devuntu, @Arturo De este tema del riesgo divisa me acuerdo que ya hablamos en otro hilo. Yo lo veo así: Las divisas fluctuan con el tiempo ¿cómo controlar ese riesgo? 1- Aportanto dinero poco a poco y retirándolo poco a poco (euro-cost averaging). Así habrá momentos en que el cambio te beneficie y otros en que te perjudique, los unos por los otros. 2- Diversificando en varias divisas. 3- Teniendo una buena parte de tu cartera en la divisa que se utiliza en el país donde pienses vivir cuando te retires (euros en este caso). El problema que veo, Devuntu, cuando dices lo de 1 oz de plata te dan 20 $ y 10€ es que añades "estas cantidades de dinero son equivalentes y me permiten comprar exactamente lo mismo". ¿Es eso así? Supongamos que una película en Amazon.com cuesta 10 $. Si la conversión estuviera 1 $=1€ entonces yo con 10 euros puedo comprar esa película (cambiando a dólares, obviemos la comisión y gastos envío). Pero si la conversión variara a 1 $=0,5€, necesitaría 20€ para poder comprarla. ¿no?

ArturoPerez (2012-10-11 19:59:30)
@Devuntu, Tu ejemplo es excelente. Me ha dejado reflexionando durante mucho tiempo :-). Estás proponiendo que 20USD es equivalente a 10€. O que 10 $ equivale a 20€. Y a riesgo de estar equivocado, no comparto ese punto de vista, ya que en la capacidad de compra no solo influye la inflación, sino otros muchos factores y variables interminables de enumerar. En el caso del estudio de la estrategia de Permanent Portfolio que enlacé antes, se puede ver que después de 10 años, en USA se consiguió un acumulado del 95 %, mientras que en EU, aplicando el tipo de cambio correspondiente, y después de 10 años, se consiguió un 60 % (y con mayor volatilidad). Supongamos que se invirtieron en USA 100.000 $ en el primer año. Después de 10 años, el portfolio americano terminó con 195.000 $ (95 %), mientras que si queremos rescatarlo en EU, el total serían 160.000€ (60 %). 1. ¿es lo mismo un retorno acumulado del 95 % que del 60 % en terminos de rendimiento de tu estrategia de inversión? 2. ¿un americano tiene la misma capacidad de compra con 195.000 $ en EEUU, que un ciudadano europeo en Europa con 160.000€? 3. Existe un detalle que no se ha tenido en cuenta hasta ahora, y es la inflación. Está demostrado que la FED imprime muchos más dinero que el Banco central europeo (BCE). Eso significa que si la inflación media desde 1999 en Europa ha sido en torno al 3 % (por dar una cifra redonda), en USA la inflación real ha sido mayor (supongamos un 5 %). Esto nos proporciona que el retorno acumulado después de inflación en USA es 95 %-50 %=45 %, mientras que en Europa el retorno acumulado después de 10 años es 60 %-30 %=30 %. Si volvemos a realizar los cálculos de nuevo, el retorno en USA serían 145.000 $, mientras que el retorno en Europa serían 130.000€. Ahora estamos en un escenario diferente, ya que ambas cifras se diferencian entre sí un 15 %, y no un 45 % como antes. Es por tanto que se puede concluir que los factores que influyen en determinar si invertir en ETFs de USA (que cotizan en USD) es rentable, depende de dos variables que entrarían dentro del mundo de la especulación, y no la inversión. 1. Si quieres recuperar tu inversión al 4 % anual, estás sometido a la fluctuación de la divisa. No es lo mismo querer rescatar 10.000 $ desde USA a EU, y que la divisa esté 1:1 (10.000€), que la divisa esté a 1:0.5, y rescatar 5.000€ 2. Si quieres recuperar el total de tu inversión, debes esperar a una ventana de rescate donde la divisa te permita obtener la mínima diferencia entre $ y €, con lo que entramos de lleno en el mundo del "exit". 3. La inflación también es una variable que no depende de tí, sino de la política, que puede fluctuar 180º en 20 o 30 años. Aun así, espero poder estar equivocado :-). Opiniones?

Manuel (2012-10-11 21:09:14)
"El euro ha supuesto un salto cualitativo respecto a la peseta en la apertura de mercados sin incurrir en riesgo de cambio. Pero en cuanto nos salimos del euro vamos a enfrentarnos para bien o para mal a fluctuaciones que pueden ser muy importantes y muy dolorosas cuando son para mal. Podríamos considerar que, con una visión de largo plazo la volatilidad

adicional de las divisas debe irse reduciendo hasta aproximarse a su desaparición. Pero este razonamiento no es correcto. Las divisas no fluctuan en torno a un valor sino que están sometidas a dinámicas derivadas de las relaciones económicas y políticas entre los países que pueden desembocar en cambios irreversibles en las paridades. Además, la pura lógica económica no es fiable, justamente por ser usadas como instrumento político en las relaciones internacionales, por lo que una valoración "fundamental" de las divisas puede ser muy engañosa, no sólo a corto sino también a largo plazo." Estas son palabras de Enrique Gallego forero y blogero de Rankia, que en mí opinión tiene una mente privilegiada además de muchos conocimientos, cada cual que saque sus propias conclusiones, pero en mí opinión no hay lugar a dudas. Un saludo

devuntu (2012-10-11 21:09:27)
@ Juan: "¿Es eso así?" Yo soy poco dado a hacer afirmaciones rotundas, pero creo que en este caso hasta me atrevería. ;) Con cambio 1EUR = 1USD, mi onza vale 10 EUR = 10 USD. Y con ese dinero me compro la película de amazon. Si resulta que el cambio es 1 USD = 0,5 EUR, necesitaré 5 EUR para comprar la película. Pero es que por mi onza de plata me pagarán o 10 USD o 5 EUR. El resultado final es que mi onza de plata vale una película de amazon. jeje. Lógicamente, esta equivalencia sólo será válida en el preciso momento de la venta. Si luego yo no compro la película hasta dentro de 2 años, puedo salir ganando o perdiendo en función de si la divisa que he elegido se ha revalorizado o devaluado con respecto a la otra. Aquí es donde se manifiesta el riesgo divisa, porque si es mi divisa la que se devalúa respecto a la otra, es cuando salgo perdiendo. Cuando invertimos, lo ideal sería que usáramos nuestra moneda para comprar cuando su poder adquisitivo es máximo, y abstenernos de hacerlo cuando no podemos comprar tantas cosas con ella. Pero esto entra de lleno en el terreno de la especulación. Los puntos 1 y 2 te protegen contra ese riesgo divisa: el punto 1 te permite comprar/vender a un precio medio de la divisa, evitando picos. El punto 2 puede ser útil para proteger tus ahorros (siempre que confíes en el dinero fiduciario). En el punto 3 ocurre lo que he explicado: tu cartera NO son divisas, son acciones, bonos, REIT o lo que quieras; y puedes atenerte al ejemplo de la onza de plata. A mí me afecta la cotización de TEF si tengo sus acciones, me afecta la prima de riesgo española si tengo bonos españoles, me afecta la cotización de la plata si tengo monedas de plata, me afecta el precio de los pisos si tengo pisos. Lo que no puede ser es que me afecten cosas que me son ajenas; y reitero, tener un fondo o un ETF que COTIZA en USD no significa que yo posea USD. Lo único que va a afectarnos son las comisiones de conversión. Un saludo.

devuntu (2012-10-11 21:32:17)
@Arturo. Lo lamento, pero no soy capaz de explicártelo mejor. Si fuera como tú dices, pasaría lo siguiente: - Una onza de plata vale: 20 USD ó 10 EUR. - Tú afirmas (si te he entendido bien), que el poder de compra de 20 USD no es el mismo que el de los 10 EUR (a pesar de que, en mi ejemplo, son las cantidades que permiten comprar una onza de plata). - Entonces, el cambio EUR/USD no puede ser 2 USD = 1 EUR. Pongamos que el USD compra más cosas que el EUR, y dejamos el cambio en 2 USD = 1,5 EUR. - Según esto, comprar la onza de plata nos costaría 20 USD o 15 EUR. Pero hemos visto en un inicio que la hemos vendido por 10 EUR, luego también podemos comprarla por ese precio. Bueno, entonces podríamos hacer lo siguiente. Vendemos la onza de plata por 20 USD, cambiamos esto a 15 EUR, y compramos una nueva onza de plata por 10 EUR. Resultado: tenemos una onza de plata y 5 EUR. Si seguimos haciendo esto, ¿nos hacemos ricos gratis? Un saludo.

ArturoPerez (2012-10-12 23:08:49)
@devuntu, me tienes casi convencido !! :-) puedo entender tu ejemplo (me ha costado!) porque lo estas haciendo con una commodity, como puede ser el oro o un barril de brent. Estos productos tienen el precio que tienen, bien en euros, dólares o yenes. Son activos neutros. También puedo entenderlo con un ETF como VXUS, que engloba las mejores empresas del mundo, y por tanto, su riesgo divisa esta dividido y balanceado a lo largo de muchas divisas diferentes. Podríamos decir que es otro activo neutro. Sin embargo, sigo sin entenderlo con otros activos como bonos americanos o stocks de empresas cotizadas americanas. No entiendo por que si el dolar esta a 1:1 obtengo lo mismo en dólares que en euros, que si al año siguiente esta a 1,5:1, y obtengo un 25 % menos de euros. En ambos casos son efectivamente activos, como puede serlo el oro o la plata, pero que en apenas un año de diferencia, me proporcionan una cantidad diferente en mi mano para gastar aquí en España. De todas maneras te agradezco tu tiempo y tus ganas de intentar que lo entienda. Es de agradecer! un abrazo!

devuntu (2012-10-13 00:38:52)
@Arturo Con acciones de empresas americanas es lo mismo. Tú tienes una porción de esas empresas. Si la empresa funciona bien, es eficiente, vence a sus competidores, aumenta su cuota de mercado, etc. Su valor aumentará, indudablemente. Sin embargo, ¿qué ocurre con el precio? El precio de la cotización dependerá de la unidad que uses para medir. Tanto las acciones como las divisas están sujeta a las leyes de oferta y demanda, al número de acciones o de unidades monetarias, e incluso al capricho de la gente (especulación). Para simplificar, te he dicho que si posees una acción de una empresa americana no te importa la cotización del USD. No te importa en el sentido de que el USD sólo es la forma de obtener el precio de la acción, cuando podríamos usar cualquier otra unidad (podrías medir el precio de la acción en barriles de petróleo si quisieras). Sin embargo, el funcionamiento de la empresa sí que está influido por la moneda con que opera. Imagina que la empresa fabrica cables de cobre y compra ese cobre en el extranjero. La cantidad de cobre que puede comprar depende la fortaleza/debilidad del USD. Imagina que orienta sus productos a la exportación, sus productos serán más o menos asequibles (y por tanto, más o menos competitivos) en el extranjero según el valor del USD. O imagina que tiene que pedir un crédito, los intereses que tenga que pagar se verán influidos en parte por los tipos de interés establecidos por la FED. El riesgo divisa se manifiesta en estos aspectos, en cómo pueden influir en los resultados de la empresa, no en el hecho de que tú la uses como una unidad de medida para determinar el precio de su acción. Con el tema de los bonos es similar. Imagina que compramos deuda pública de USA en una emisión primaria por valor de 1000 USD, con vencimiento a un año y rendimiento del 3 %. Esta deuda cotiza luego en un mercado secundario, con lo que podemos vender el bono cuando queramos. ¿Cuánto vale el bono? ¿los 1000 USD que hemos pagado por él? Imagina que al mes siguiente el gobierno de USA emite el mismo tipo de deuda al 5 %. ¿Quién te compraría el bono por 1000 USD? Nadie, por mucho que tú digas que el bono "vale" esos 1000 USD. Tú ya no tienes USD, tienes un bono que promete un rendimiento, que puede ser más o menos atractivo para otros inversores. Esto es lo que determina su precio en el mercado secundario. ¿Y qué pasa si el USD se aprecia con respecto al EUR? Cuando compramos el bono, el cambio era 1:1, con lo que ese bono costaba también 1000 EUR. Si el USD se aprecia con respecto al EUR, tendremos que pagar más de 1000 EUR para comprar ese bono, ¿no? Pero no sólo por el cambio, sino por el rendimiento que nos promete el bono, que son USD que en este momento son más valiosos que el EUR. Por tanto, aún tendremos que pagar más en EUR. El motivo es el mismo: tú tienes un bono referenciado en USD, no simplemente USD. Vaya chapa te he metido. Lo siento. :) Un saludo. PD. En lo que yo escribo, puedo equivocarme. No trato de convencerte de nada, sino de exponer las cosas como yo pienso que funcionan. PD2: Me ha parecido muy interesante tu exposición de las diferencias en el rendimiento y la volatilidad de las carteras permanentes (en función de la divisa que se usaba). Pero me atrevo a decir que esa diferencia no se debe al cambio EUR/USD, sino que muestra que esas dos monedas se han correlacionado de forma diferente con el resto de activos que componían la cartera. De ahí la diferencia en el rendimiento. Como ves, los dos nos enriquecemos con el intercambio. Muchas gracias.

devuntu (2012-10-13 11:36:32)
@Arturo Me doy cuenta de que quizás hubiera sido más útil que te explicara esta cuestión que planteas en concreto: "No entiendo por que si el dolar esta a 1:1 obtengo lo mismo en dólares que en euros, que si al año siguiente esta a 1,5:1, y obtengo un 25 % menos de euros. En ambos casos son efectivamente activos, como puede serlo el oro o la plata, pero que en apenas un año de diferencia, me proporcionan una cantidad diferente en mi mano para gastar aquí en España." Vamos a usar otro ejemplo. Compras una acción americana que cuesta 20 USD = 20 EUR (1:1). Al cabo de un año, el cambio es 1,5:1 (y el precio de la acción es 20 USD = 13,3 EUR). Un inversor americano, observa que "no ha perdido" dinero, mientras que uno europeo observa que tiene "una pérdida" del 33,3 %. Pero realmente, ¿cuánto vale la empresa? Te propongo estos casos: - La empresa vale lo mismo, pero el EUR se ha apreciado con respecto al USD y por eso el precio (en EUR) de la empresa americana es menor. Esto significa que tus EUR valen más y que los productos de esa empresa te resultan más baratos de comprar. Tu poder adquisitivo se ha mantenido constante. - La empresa vale menos, hecho que queda reflejado en su menor precio en EUR (al que suponemos un valor constante). Digamos que, en este caso, la inversión te ha salido mal y has perdido dinero. Entonces, ¿por qué el precio en USD se mantiene? Bueno, imagina que el USD también ha perdido valor a causa de, por ejemplo, una alta inflación. El precio se mantiene porque los USD de poco valor enmascaran los malos resultados de la empresa. Es

decir, si un americano vende esa acción "sin pérdidas", resulta con con esos 20 USD puede comprar muchas menos cosas que al principio (ahí es donde se manifiestan las pérdidas reales). Entre estos dos casos, pueden darse infinidad de situaciones intermedias. Un saludo.

ArturoPerez (2012-10-14 22:28:06)
@devuntu, muchas gracias de nuevo. El quid de la cuestión es si decidirme finalmente a invertir en ETFs de USA basándome en tu opinión :-), ya que el tema del riesgo divisa es casi lo último que me separa a la hora de dar el paso definitivo en mi estrategia de inversión. La otra duda es si decidirme por un broker nacional y arriesgarme a que dentro de unos meses quiebre (y se lleve por delante mi inversión por no ser titular de mis ETFs, ya que se adquieren via cuenta omnibus), o realizarlo desde un broker perteneciente a la UE (por ejemplo, TD en UK o Internaxx en Luxemburgo), con lo que ganar en seguridad y estabilidad. Pero esto es tema de otro debate :-). un saludo!

devuntu (2012-10-15 00:00:57)
El lugar donde inviertas ya es una decisión personal tuya. Y no estará exenta de cierto grado de fe. jaja. Lo que espero haber aclarado es que se puede, por ejemplo, usar el VGK para invertir en Europa. Que no ha de importarte que cotice en USD (salvo por las comisiones a la hora de comprar o vender) porque las empresas que estarás comprando serán europeas. Por contra, si te decides a invertir en empresas americanas, japonesas, australianas, chinas, rusas... estarás expuesto al riesgo divisa, aunque uses ETFs domiciliados en Europa. Un saludo.

devuntu (2012-10-15 21:13:09)
Añado, como Arturo apunta ya, que el impacto de este riesgo es muy difícil de valorar. En el éxito o el fracaso de una empresa influyen multitud de factores. La divisa es uno de ello, pero considero que está fuera de nuestro alcance aislar este factor concreto y cuantificar exactamente cuál es su repercusión.

ArturoPerez (2012-10-15 17:59:49)
@Antonio R. Rico, gracias por tu contestación. La opinión de @devuntu me ha parecido muy bien razonada, explicada y sustentada, y le agradezco mucho su tiempo y ayuda para explicarme el funcionamiento del riesgo divisa. Sin embargo no existe ningún estudio estadístico, empírico o científico (ciencias económicas) donde se aclare exáctamente cual es el impacto, a largo plazo, del riesgo divisa sobre el rendimiento de una determinada cartera que cotiza en una divisa extranjera. Yo personalmente necesito más información que el hecho de "sentirte bien". Que te sientas bien no significa que estés haciendo lo correcto :-). De todas maneras, un saludo!

Antonio R. Rico (2012-10-15 18:16:06)
@ArturoPerez, por supuesto. Sentirse bien es una premisa básica, pero debes saber que estás haciendo algo coherente. Haces bien en indagar. Lo que te quería decir es que hasta que no te sientas cómodo invirtiendo una parte importante de tu cartera en moneda extranjera, no deberías hacerlo.

devuntu (2012-10-15 21:09:11)
@Arturo, te remito a este párrafo: "Sin embargo, el funcionamiento de la empresa sí que está influido por la moneda con que opera. Imagina que la empresa fabrica cables de cobre y compra ese cobre en el extranjero. La cantidad de cobre que puede comprar depende la fortaleza/debilidad del USD. Imagina que orienta sus productos a la exportación, sus productos serán más o menos asequibles (y por tanto, más o menos competitivos) en el extranjero según el valor del USD. O imagina que tiene que pedir un crédito, los intereses que tenga que pagar se verán influidos en parte por los tipos de interés establecidos por la FED. El riesgo divisa se manifiesta en estos aspectos, en cómo pueden influir en los resultados de la empresa, no en el hecho de que tú la uses como una unidad de medida para determinar el precio de su acción." Si quieres que tu cartera sea global, tienes que estar dispuesto a afrontar el riesgo divisa. Creo que es ésta la pregunta que debes hacerte: ¿Cómo de global quiero que sea mi cartera? ¿Estoy dispuesto a correr ese riesgo? El error, en mi opinión, estaba en pensar que el riesgo divisa consistía en usar productos que cotizaban en divisas diferentes a la nuestra. No, el riesgo divisa está en invertir geográficamente en una región que tiene una divisa

diferente a la nuestra, porque esa divisa influye en la rentabilidad de los activos que compramos. Un saludo.

ArturoPerez (2012-10-15 12:03:29)
@devuntu, "Por contra, si te decides a invertir en empresas americanas, japonesas, australianas, chinas, rusas... estarás expuesto al riesgo divisa, aunque uses ETFs domiciliados en Europa." ¿pero no habíamos quedado que invertir en ETFs que cotizan en USD no corren el riesgo divisa por tratarse de activos?

Antonio R. Rico (2012-10-15 12:23:03)
@ArturoPerez, ten en cuenta que tu cartera no debe impedirte sentirte bien. Es básico. En el momento que te sientas incómodo con la parte de renta variable replicando más o menos la economía global, deberás modificar la estrategia hacia una cartera más local. En cuanto a los brokers, ya es algo más complejo. Yo uso sólo españoles, aunque muy diversificado. Por otro lado, un gran debate con @devuntu. Mil gracias a los dos.

Valentin (2012-10-16 11:57:13)
@Arturo

> ya que el tema del riesgo divisa es casi lo último que me separa a la hora de dar el paso definitivo en mi estrategia de inversión.

¿Has considerado invertir en algún producto con cobertura de divisa? Como por ejemplo el S &P 500 con cobertura de divisa en Euros de iShares. ISIN: IE00B3ZW0K18 Lo puedes adquirir en bolsas europeas. Ficha del producto: http://es.ishares.com/es/rc/stream/pdf/false/publish/repository/docu ments/kiid/kiid-ir-ishv-ishares-sp-500-monthly-eur-hedged-es-ie00b 3zw0k18-es.pdf Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-10-18 10:05:46)
@Valentin, muchas gracias por tu consejo. de todas maneras, esos ETFs son sintéticos, por lo que no aconsejo su utilización. @devuntu, "[..] No, el riesgo divisa está en invertir geográficamente en una región que tiene una divisa diferente a la nuestra, porque esa divisa influye en la rentabilidad de los activos que compramos.[..]" Aquí me has rematado :-). Entonces sí existe el riesgo divisa cuando inviertes en productos que cotizan 1.en una región geográfica localizada (ejem: bonos americanos) 2.en otra divisa

devuntu (2012-10-18 10:53:03)
@Arturo Una cosa es el riego divisa. Otra cosa es la divisa en que cotizan los activos. Esto es lo que trato de decir desde un principio. Un saludo.

Valentin (2012-10-18 11:06:29)
@Arturo No se exactamente a que te refieres. Yo solo te he ofrecido un ETF, que por cierto no es sintético (es de replica física), de acumulación de dividendos y un TER de 0,45 %.

> iShares S &P500 Monthly EUR Hedged is an exchange traded fund (ETF) that aims to track the performance of the S &P 500 Euro Hedged Index as closely as possible. The ETF invests in physical index securities and is currency hedged which enables investors to hedge currency exposure in one transaction, without having to monitor and maintain a currency hedge. The S &P 500 Euro Hedged Index offers exposure to 500 large cap US stocks which comply with S &P's size, liquidity, and free float criteria. The index also incorporates a monthly hedge, using a month forward FX contract, to reduce currency exposure.

En cualquier caso, no recomiendo nada, solo pongo información para que cada cual pueda tomar su propia decisión. enlace: http://uk.ishares.com/en/rc/products/IUSE:LSE Saludos, Valentin

Frostilicus (2012-10-18 18:02:50)
@Arturo, en el último comentario haces referencia a Bonos americanos. Me parece (es de lo poco que tengo claro) que la situación es totalmente diferente cuando se habla de Renta Fija o Renta Variable: Invertir en RF en divisas (ej. Bonos en USD) es tener una exposición total al riesgo divisa. Simplificando, a vencimiento nos van a devolver dólares, que en euros valdrán lo que valgan en esa fecha futura. Compramos hoy una mercancía (dólares) cuyo precio (para nosotros) va a fluctuar desde este mismo momento. Es casi lo mismo que comprar dólares a secas y esperar a ver si al final resulta ser negocio porque sube el dólar o cae el euro. Se puede ganar o se puede perder, pero no parece casar con la filosofía Boglehead porque es una lotería. En el lado inverso, hubo gente que contrajo deudas (hipotecas) en yenes que fueron todo un negocio hasta que pasaron a ser una ruina, y todo por el riesgo divisa. Pero invertir en Renta Variable en divisas, en los productos que aquí se comentan, debería tener muy poca exposición a riesgo de cambio. Si son indexados y de réplica física, en lo que se invierte es en todas las compañías. Si en conjunto les va bien, a largo plazo el valor de la inversión aumentará, se exprese en la moneda en que se exprese. Hablando de productos sin cobertura, no se comete ningún error irreparable por comprar un ETF de RV en dólares, más allá del posible peaje puntual al operar así. Todo esto ya se ha dicho más arriba, y seguramente mejor. Por añadir algo, en Morningstar.es se puede hacer un gráfico de crecimiento del fondo ING S &P500 (ES0152769032, en EUR) comparado con del ETF VOO de Vanguard (USD, mismo índice). Se ve que van totalmente correlacionados, luego la divisa de referencia en sí no afecta a la evolución de la inversión. (De hecho, donde sí afecta el cambio EUR/USD es en los euros que tenemos en el bolsillo, que unos días darían para comprar más dólares -o VOO's- que otros).

Frostilicus (2012-10-18 18:19:38)
(la segunda entrega, para que no quede muy largo) Dicho eso, se puede considerar el tema de la cobertura. Es un hecho que el ETF que ha puesto Valentín es en euros y tiene cobertura mensual de divisa. Para algo valdrá, se supone. La cobertura son derivados, que no son el colmo de la simplicidad. La idea debería ser similar a un seguro: pagar algo por si pasa algo peor, que aquí es la pérdida relativa de valor de la moneda. Según eso, un producto cubierto debería ser claramente mejor si la cobertura era necesaria y sólo un poco peor (por el coste) si no lo era. ¿Pasará eso? De nuevo en Morningstar.es, comparando el ING S &P500 (ES0152769032) como ejemplo de producto en EUR no cubierto y el ETF cubierto, se ve una evolución distinta, luego la cobertura sí que afecta. Parece que cuando baja el dólar es claramente mejor el ETF cubierto, y cuando sube lo mejor es sin cobertura (o dólares directamente). Pero, en el poco tiempo en que se pueden comparar, hay momentos en que se ve una diferencia muy grande a favor de no tener cobertura, y eso hace dudar un poco, al menos a mí. Claramente nos falta ver el largo plazo. Mi conclusión: -¿Se puede invertir en RF en dólares y sentirse bien con el riesgo divisa? No, para los europeos es una lotería. -¿Se puede invertir en RV USA en dólares y sentirse bien con el riesgo divisa? Sí, tenemos ejemplos cerca. -¿Es mejor buscar el equivalente en EUR con cobertura? El tiempo lo dirá. Debería serlo ... si sube el euro. -¿Y limitarse a invertir todo en la eurozona? Esa no parece la mejor idea para un Boglehead, por simple diversificación. Como Valentín, yo tampoco recomiendo nada, sólo es una opinión sobre un tema ciertamente interesante y complicadillo.

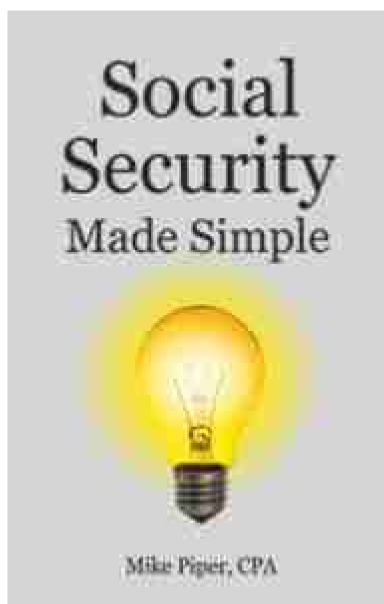
ArturoPerez (2012-10-18 23:10:12)
@Valentin, Me confundí con otro ETF y ni lo miré. Te pido disculpas, muchas gracias por tu consejo, y espero poder seguir recibiéndolos en el futuro :-) <bB@devuntu, Esa separación de conceptos no la entendía tampoco :-). Es decir, una cosa es el riesgo cambiario (o riesgo divisa), y otra que los activos coticen en otra divisa. Yo desde un principio me refería a algo mucho más simple, como por ejemplo, el caso de un americano que compra acciones canadienses, y que después de 5 años, éstas se revalorizan un 15 %, pero al mismo tiempo el dolar canadiense se deprecia un 15 %, y por tanto al final la inversión sería nula, ya que ambos conceptos se habrían cancelado. **@Frostilicus,** *"[..]Todo esto ya se ha dicho más arriba, y seguramente mejor. Por añadir algo, en Morningstar.es se puede hacer un gráfico de crecimiento del fondo ING S &P500 (ES0152769032, en EUR) comparado con del ETF VOO de Vanguard (USD, mismo índice). Se ve que van totalmente correlacionados, luego la divisa de referencia en sí no afecta a la evolución de la inversión. [..]"* Es decir, que tal y como ha explicado devuntu, no es importante la divisa en la que cotiza un activo o conjunto de activos. Sin embargo, puede ocurrir la siguiente situación. Ambos indices evolucionan igual (tienen el mismo crecimiento), pero en el caso de la inversión en el indice americano,

esa revaloración después de un tiempo x, puede cancelarse por la depreciación del dolar con respecto al euro, correcto? *[..]-¿Se puede invertir en RF en dólares y sentirse bien con el riesgo divisa? No, para los europeos es una lotería.[..]* Entonces no recomendarías a un europeo invertir en cartera permanente basada en activos americanos cuyo componente más importante son bonos americanos a largo plazo (+20 años). Esta pregunta es clave. saludos!

Valentin (2012-10-19 09:03:27)
@Arturo Si mis cálculos no me traicionan, estos hubiesen sido los resultados de invertir 100.000 € en el VTI en el año 2002 Año Rentabilidad del ETF VTI Capital final de año 2002 -22,05 % 67.158,30 € 2003 29,51 % 72.426,50 € 2004 10,67 % 74.111,34 € 2005 4,26 % 86.622,61 € 2006 13,66 % 90.152,96 € 2007 3,71 % 84.167,54 € 2008 -38,35 % 54.102,42 € 2009 25,93 % 66.924,10 € 2010 15,02 % 82.785,40 € 2011 -0,88 % 84.124,96 € Espero que esto ofrezca una visión un poquito más clara del riesgo divisa. Aquí te ofrezco un gráfico: en negrita el tipo de cambio EUR/USD y en verde la evolución del índice S &P 500 http://www.comdirect.de/inf/waehrungen/detail/chart _big.html?ID _NOTATION=1390634 &timeSpan=5Y &chartType=CONNECTLINE &openerPageId=waehrungen.detail.chart.middle &BRANCHEN _FILTER=false &ID _NOTATION _INDEX= &fromDate=20.10.2007 &toDate=19.10.2012 &interactivequotes=true &useFixAverage=true &fixAverage0=0 &fixAverage1=0 &freeAverage0= &freeAverage1= &freeAverage2= &chartIndicator= &indicatorsBelowChart=VOLUME &indicatorsBelowChart= #timeSpan=SE &benchmarkNotations=8941848 &benchmarkColors=006633 &selectedBenchmarks=true &e & Del gráfico puedes extraer las lecturas a las que haces referencia sobre que ocurre cuando el tipo de cambio desciende y el S %P 500 asciende, así como los 3 restantes posibles escenarios. Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-10-20 17:44:10)
@Valentin, Excelente aportacion. Muchas gracias!

Libro Gratis para Kindle: Social Security Made Simple (2012-10-09 18:53)

[1] 

Escribo esta entrada para avisarte de un nuevo ebook de [2]Mike Pipper, autor del blog [3]Oblivious Investor. Se trata de su último libro [4]Social Security Made Simple. El libro es gratis en los 5 primeros días desde su lanzamiento, y creo que sólo tienes hasta mañana para descargarlo.

Mike dispone de una [5]amplia colección de libros publicados, que basan su interés en explicar de forma sencilla, en menos de 100 páginas, algún concepto importante sobre finanzas personales e inversión. En esta ocasión le toca el turno a los impuestos, seguridad social e inversión para la jubilación.

Debes tener en cuenta que las leyes americanas difieren de las españolas, así que no tienes que hacer mucho caso de los detalles que se refieran a cifras o normativa del país de las oportunidades. Pero seguro que podrás encontrar alguna idea o propuesta que implementar a tu estrategia de inversión.

Si al leerlo veo que puedo sacar algún apunte interesante, le dedicaré una entrada y podremos debatir sobre ello. Disfruta de tu regalo. :)

1. http://www.amazon.es/Social-Security-Made-Simple-ebook/dp/B009K7ZNDS/ref=sr_1_1?s=digital-text&ie=UTF8&qid=1349798433&sr=1-1
2. https://twitter.com/michaelrpiper
3. http://www.obliviousinvestor.com/
4. http://www.amazon.es/Social-Security-Made-Simple-ebook/dp/B009K7ZNDS/ref=sr_1_1?s=digital-text&ie=UTF8&qid=1349798433&sr=1-1
5. http://www.amazon.es/s?_encoding=UTF8&field-author=Mike%20Piper&search-alias=digital-text

---

Ivan (2012-10-10 12:03:37)
Gracias por el aviso, "comprado".

Pistachu (2012-10-15 14:15:28)
@igor76 a pesar de que he estado un poco en babia últimamente, sí me enteré de lo de las comisiones... pero finalmente, no sé porqué, me quedé con que Renta4 se había echado atrás dándose cuenta de que era un error y no iba a aplicar las nuevas tarifas, y lo veía tan tremendo que no me lo quise creer... y vaya si ha sido verdad :-/ (como lo del IVA al 21 % :-D) Ya veremos que hago... por cierto, ¿sabéis si las comisiones de custodia son deducibles en la declaración de la renta? Gracias.

CarlosC (2012-10-09 22:39:12)
Yo también le he dado a comprar. Gracias.

Jorge (2012-10-09 20:38:38)
Gracias @Antonio, acabo de "comprarlo"

ArturoPerez (2012-10-10 22:20:56)
desde el punto de vista fiscal de nuestro pais .. alguien recomienda algún tipo de estrategia a la hora de afrontar las retenciones e impuestos por ganancias de capital, intereses y dividendos? para aquellos que queremos invertir a largo, es un autentico sin sentido que cada vez que obtengas dividendos o se tenga que rebalancear la cartera, se tenga que sufrir retenciones por dividendos o declarar las ganancias patrimoniales que en realidad quieres reinvertir en tu cartera. No entiendo por que con los ETF no se permiten lo que si se permite con los fondos, es decir, los traspasos entre ETFs con lo que evitar declarar ganancias de capital. Esto es un tema para un libro, y que apenas existe información sobre ello. Un saludo

Juan (2012-10-11 18:56:20)
@Arturo Mi solución personal ha sido invertir en fondos de inversión de acumulación. No dan dividendos (se reinvierten), y al ser fondos se pueden traspasar. Si quieres invertir en ETFs yo la unica solución que veo es: 1- A lo de los dividendos, invertir en ETFs que no repartan, que los hay 2- A lo de los traspasos, practicar la técnica del "tax loss harvesting"

Álvaro (2012-10-12 10:17:57)
Social Security Made Simple: Si eres joven, empieza a ahorrar e invertir lo antes posible y no cuentes con que el estado te proporcionará ingresos suficientes para subsistir. Si eres mayor, no cuentes con ello tampoco, ahorra ahora todo lo

que puedas e inviértelo de forma segura. Planifica tu jubilación con esa premisa y si el esquema ponzi de las pensiones sigue en pié cuando llegue tu hora tómalo como un extra. PD: La Social Security en EEUU es (entre otras cosas pero principalmente) su sistema de pensiones.

Pistachu (2012-10-12 11:56:38)
Aunque llego tarde, gracias @Antonio. Por cierto, R4 me ha cobrado 2 € de custodia por valor internacional este trimestre, es decir una pasta en comisiones que está a todas luces fuera de lo que cobran otras gestoras. Están fuera del mercado. El lunes voy a quejarme, no quiero que me fastidien el puente :-(Pero como esto vaya a ser así, bye, bye R4. Prefiero gastarme 100 € en venderlo todo que darles un sólo euros más de comisiones.

igor76 (2012-10-12 20:02:22)
Pistachuuuuuu!!!!!! Que eso ya lo comentamos hace meses! Cómo te lo has pasado de vacaciones, que ni te has enterado de las p* #adas que nos ha hecho R4. Al final muchos hemos cambiado un poco los productos. Yo me he quedado con 3 ETFs y el resto tengo fondos. Tengo la mitad en R4 y el resto en Selfbank. Los ETFs los he dejado de momento en R4 porque no encuentro ningún sitio donde cambiarlos que no me de yu-yu. Ya veremos...

igor76 (2012-10-12 20:26:47)
Por cierto, Antonio, gracias por el aviso del libro. No tiene nada que ver con este hilo, pero os adjunto este artículo de Rankia, que está muy bien explicado: http://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/1503441-como-acertar-siempre-bolsa

CarlosC (2012-10-13 13:29:31)
@Pistachu Ya nos contaras que tal te ha ido al cancelar la cuenta en R4, si te han puesto pegas, comisiones, etc. Como te han comentado, con el aumento de las comisiones en casi todos los brokers, es mejor cambiar los ETFs que se puedan por sus homologos en fondos de inversion. Saludos.

Hooke (2012-10-16 10:13:51)
Yo me cabreé con R4, y lo saqué todo, excepto 100 euros en metálico que hay que dejar en la cuenta para que te la mantengan activa (hay que tener cara). Por pereza lo he dejado ahí, pero en cuanto me ponga, me doy de baja completamente y recupero esos 100 pavos.

igor76 (2012-10-15 21:56:02)
@Pistachu, Voy a hacer la consulta y te cuento. Por cierto, efectivamente R4 dijo lo de las comisiones y luego reculó, pero... finalmente decidieron aplicarlas. Un saludo y me alegra verte por aquí.

ArturoPerez (2012-10-17 13:22:41)
@Todos, entonces si R4 no es una opción seria, ¿la única que queda en nuestro país con cierta solvencia es SelfBank?

CarlosC (2012-10-18 15:02:39)
Yo los fondos de inversión los tengo en SelfBank, sobretodo por que tienen los fondos indexados con menores comisiones. En Inversis también les puedes contratar: http://inversorinteligente.es/fondos-ind exados-de-amundi-disponibles-en-inversis.html Lo malo de Inversis son sus comisiones, en SelfBank no tienes esas comisiones.

La Simplicidad y la Inversión (2012-10-15 13:49)

He recibido en esta última semana una decena de mails y comentarios solicitando mi opinión acerca de fondos que estaban funcionando bien, libros sobre estrategias complejas de especulación o estudios referidos a datos exactos de rendimiento y volatilidad de diferentes tipos de carteras. Si bien todo conocimiento financiero es

capaz de hacerte reflexionar sobre tu método de inversión, existe un principio fundamental que hace que los seres humanos nos acerquemos al éxito en nuestro camino hacia la prosperidad económica, la simplicidad.

Esta mañana, aprovechando que tenía el día libre, he vuelto a ver una de mis películas favoritas, [1]El Silencio de los Corderos. En ella, el Doctor Hannibal Lecter da una lección metodológica a Clarice Starling que la acerca a resolver el caso que lleva entre manos:

IFRAME: [2]http://www.youtube.com/embed/RLatjgB3jAg?rel=0

La transcripción de la parte que creo importante traducida al español sería más o menos así:

> ”...Primeros principios, Clarice. Simplicidad. Lea a Marco Aurelio. De cada cosa pregúntese qué es en sí misma, cuál es su naturaleza. ¿Qué es lo que hace el hombre al que están buscando?
> -Mata a mujeres.
> -No. Eso es circunstancial...”
>
> Segundos después ella descubre: ”...es la codicia.”

Hace algo menos de 2000 años, [3]Marco Aurelio nos dejaba como legado sus [4]meditaciones. En ellas realza la simplicidad como cualidad clave a desarrollar, principio que nos ayuda a encontrar el camino correcto y a dar contundencia a la verdad. Mediante la complejidad nos separamos de nuestros objetivos, nos desviamos de ese carril que nos lleva por el camino más recto y menos sinuoso hacia nuestros ansiados fines.

En este blog se anima precisamente a ello. La filosofía que aquí se expone busca precisamente allanar el camino tan accidentado que los pequeños ahorradores e inversores suelen encontrar cuando intentan planificar un mejor futuro para el dinero que, a duras penas, consiguen salvaguardar mes a mes. Y el método a seguir es tan simple como desalentador para aquellos a los que sus sentidos les piden más. El propio Doctor Lecter también añadía: ”Codiciamos lo que vemos”.

Te animo, una vez más, a que comprendas la confortable simplicidad de lo que considero el secreto del éxito financiero del pequeño inversor:

1. Procura no contraer deudas.

2. Gasta menos de lo que ganes. Para ello, ahorra de forma automática antes de comenzar a gastar tus ingresos.

3. Acumula una cantidad para gastos de emergencia.

4. Invierte en una cartera simple, adaptada a tu perfil de riesgo y a tu edad, mediante productos baratos que no se lleven la rentabilidad mediante comisiones.

5. Mantente fuerte en el camino.

No hay más. Simple armonía alejada de la codicia. Hábitos separados de lo que nuestros sentidos nos quieran hacer entender. ¿Te parece demasiado sencillo? ¿Quizás poco pretencioso? ¿Crees que tu inteligencia o la

de los gurús televisivos te ayudarán a ganar más si aplicas métodos más complejos? Allá tú, pero recuerda que [5]el 80 % de los norteamericanos con más de un millón de dólares de patrimonio no han hecho más que seguir un camino simple.

1. http://www.filmaffinity.com/es/film768790.html
2. http://www.youtube.com/embed/RLatjgB3jAg?rel=0
3. http://es.wikipedia.org/wiki/Marco_Aurelio
4. http://www.amazon.es/Meditaciones-Alianza-Bolsillo-Nuevo-Aurelio/dp/8420636746/ref=tmm_pap_title_0
5. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-10-el-millonario-de-al-lado.html

---

Sergio (2012-10-16 09:32:37)
Buen artículo Antonio, Parece ser que por alguna extraña razón nos gusta complicarnos la vida, tanto en el día a día, como en nuestras inversiones. Los pasos que das de la simplicidad me parecen muy acertados y reveladores, condensan lo necesario para disfrutar de una vida más apacible. Debemos alejarnos de esta vida de consumismo (me incluyo) y realizar actividades que nos aporten algo más que ir el sábado por la mañana a la gran superficie comercial a comprar cosas que muchas veces ni si quiera necesitamos. Y que se puede hacer? Realizar algun deporte, ir la piscina o al parque con tus hijos (si los tienes), hacer una excursión por el bosque, leer, etc. Un saludo a todos!!!

Jorge Armando (2012-10-15 23:45:23)
Muy cierto Antonio, pero la naturaleza del ser humano, ese espiritu animal que lo lleva a especular, es dificil de frenar... saludos !

arrumbador (2012-10-16 11:48:01)
A Marco Aurelio no lo seguía en twitter, pero a tí si. Hasta que llegué a tu blog me llevé casi 20 años dando bandazos para intentar "bartir al mercado". A veces, para llegar a un buen destino la vida te lleva por caminos angostos. La simplicidad es la clave, aunque suene pedantón..................pero no solo en la inversión, sino en casi todos los aspectos de la vidad. Daludos Arrumbador

Triqui (2012-10-16 22:58:52)
La simplicidad es una idea que repite J. C. Bogle bastante en su libro con Frases como "No hay nada tan desconcertante como la simplicidad" de Renoir o "El peor enemigo de un buen plan es el sueño con el plan perfecto" se me han quedado grabadas en la cabeza. En definitiva, si es simple y funciona bien, ¿para qué estropearlo complicándolo?

leroux (2012-10-17 04:46:06)
Muy buen artículo, conciso y claro. Quisiera aprovechar para preguntarte tu opinión sobre lo siguente, ya se que las decisiones financiares son algo personal y dependen de las circunstancias de cada uno, de todas maneras aquí va. Tengo una cierta cantidad de euros en un depósito a plazo fijo al 4 % en un banco español. Es la cantidad que guardo para emergencias o como colchón de seguridad y en principio va a estar sin moverse para largo, hasta que las circunstancias lo requieran. El caso es que el depósito me vence en nada y quería preguntarte como ves tu lo de renovar el depósito (podría encontrar uno de características similares en otra entidad, aprovechando las ofertas de 'nuevos depósitos'), o si dada la actual inestabilidad en España sería mejor trasladar ese depósito a un ETF de renta fija en bonos gubernamentales europeos a fin de 'protegerlo'. He visto este par de ETF's, el Lyxor ETF EuroMTS Government Bond (en el broker de ING), que invierte principalmente en bonos alemanes y franceses variados (tirando a corto y medio plazo) y otro es el Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-R (en SelfBank), que es todo a corto plazo (da menos rentabilidad que el depósito bancario). Ya me dices que opinas!

Valentin (2012-10-17 10:06:33)
@Triqui La simplicidad es una de las características que aplico a la formación de carteras. Igualmente, es algo que retengo en la cabeza y que proviene de Bogle. Si bien, con simplicidad y por mi experiencia, imagino que se refiere a

que la cartera sea fácilmente controlable en todos sus aspectos relevantes a la vez que se obtienen buenos resultados. Así mismo, opino que intentar diseñar la cartera de inversión perfecta puede actuar en tu contra como inversor, pues nunca la encontrarás. **Es más apropiado diseñar una cartera que esté aproximadamente correcta, que estar completamente equivocado**. Y es que, aunque no existe una única forma de invertir bien en bolsa, existen multitud de ellas de hacerlo mal. Un saludo, Valentin

antonio martin morin (2012-10-18 00:34:54)
La verdad es que lograr tener unas finanzas saneadas es realmente sencillo, tan solo hay que seguir los pasos que indicas en el artículo, Antonio, y tener paciencia. Sin embargo poca gente lo hace y la mayoría vive casi sin ahorros, con deudas y llegando a final de mes agobiada. Yo creo que la clave esta en nuestra cabeza y en la voluntad de cambiar nuestros hábitos por unos más correctos.

Más Consultas sobre la Cartera Permanente (2012-10-22 08:30)

Esta entrada va a ser sensiblemente más larga que de costumbre. Tengo pendiente contestar unos correos con consultas e inquietudes sobre la [1]simple pero fascinante Cartera Permanente ideada por Harry Browne a principios de los 70. Espero que sean de tu interés y que te animes a aportar cuanto creas oportuno.

1. Riesgo moneda y estrategia menos automatizada.

> Hola Antonio:
>
> Soy un seguidor incondicional de tu blog, y me permito escribirte este mail, para en primer lugar darte las gracias. Gracias a ti conoci a Harry Browne y la cartera permanente.
>
> Gracias a ello, ha mejorado considerablemente mi salud, además de mis finanzas, y la calidad de mi sueño.
>
> Actualmente he diseñado mi propia cartera con las ideas fundamentales de la cartera permanente y de Ray Dalio y su all Weather Portfolio, que básicamente añade a la parte de renta variable bonos corporativos HY y emergentes:
>
> http://seekingalpha.com/article/878251-bridgewater-s-all-weather- portfolio-vs-harry-browne-s-permanent-portfolio
>
> Ademas para el balanceo de la cartera estoy aplicando la teoría de Mebane Faber y su Ivy Portfolio. Algo tan sencillo como aplicar un media móvil de 10 meses, reduce la volatilidad y añade algo de rendimiento.
>
> http://www.advisorperspectives.com/dshort/guest/BP-120828-Permane nt-Portfolio-Shakedown-Part-2.php
>
> Sin embargo, actualmente ha vuelto la inquietud financiera a mi vida, debido a que pienso como George Soros que el Euro desaparece, probablemente se queda para los países de 2ª y se cree otra moneda para los de 1ª.

No se si esto ocurrirá o no, pero quiero que mi cartera lo tenga en cuenta. Se que la cartera permanete tiene francos suizos y oro pero los tengo referenciados en euro.

Tengo serias dudas sobre el riesgo moneda en la cartera permanente.

Bueno disculpa el ladrillo, pero quise dos cosas:

1, que me ayudaras con el riesgo moneda.
2, Introducir a Mebane Faber y Ray Dalio que creo que pueden darle contenido adicional al blog.

Saludos.

Hola. Muchas gracias por tu confianza y por decidirte a escribirme. Voy a responderte por parte a tus dos preguntas.

En cuanto al riesgo divisa, debes entender cuanto antes que es precisamente eso de lo que menos te tienes que preocupar. La parte correspondiente al oro te protegerá ante [2]catástrofes monetarias de tu moneda local. Si el euro entrara en serios problemas, tu patrimonio en oro se multiplicaría exponencialmente. Repasa [3]La Cartera Permanente Protegió al Inversor Islandés para entender mejor lo que comento.

Por otro lado, te agradezco los enlaces adjuntos. También llegué a leerlos y tienen su punto de interés, sin duda. Pero no deja de entrar en la estrategia un componente especulativo que es indeseable para mí. Esperar a que una media móvil me dé señales de operativa no está en mis planes. El backtesting es positivo, pero eso no quiere decir que funcione igualmente en el futuro. O sí...

Animo a todos a que lean las entradas de los enlaces. Merecen la pena.

2. Mi Cartera Permanente.

Hola Antonio:

Te escribo este correo porque no veía cómo insertarlo en las últimas entradas, y además es solo un comentario.

Recuerdo con mucho interés la parte que dedicaste a la búsqueda, primero de fondos con R4, y luego con [4]ETFs de ING, de productos para la cartera permanente. Ahora que he recibido y estoy leyendo el [5]último libro del que hablaste de rowland y lawson, (The permanent portfolio), me pregunto si has implementado dicha cartera al final en tu inversión, en qué porcentajes, con qué productos y cómo está evolucionando.

La verdad es que estoy muy intrigado, además de saber qué peso le has asignado respecto al montante total.

Aprovechando el email, también te preguntaría cómo llevas la parte dedicada a [6]fondos de pensiones indexados en ING.

Un saludo.

Hola @perdigon. Muchas gracias por tu mensaje y por frecuentar tanto este blog. Efectivamente ya tengo en funcionamiento una cartera permanente para la zona euro. Es muy sencilla y con productos baratos e indexados. La diferencia con la Cartera Permanente Original es que he unido el cash y los bonos de largo plazo en un asset de bonos intermedios, además de poder incluir algo de plata en la parte de metales. Queda así:

25 % Metales. Activo principal: SPDR Gold Trust ETF

25 % Acciones. Activo principal: DB X-Trackers Eurostoxx 50 ETF

50 % Bonos. Activo principal: LYXOR ETF EuroMTS AAA Gov Bonds.

Respondiendo a tu inquietud sobre su evolución, desde que fue creada en julio de este año, ha obtenido una rentabilidad del +5,17 %. Para tres meses no está nada mal, pero no es un dato significativo debido al corto espacio de tiempo transcurrido. La volatilidad ha sido del 8,5 %.

Y para terminar con tus consultas, el único [7]plan de ING que tengo es el [8]Plan Naranja 2040, que está indexado y automatiza los rebalances entre los índices de renta variable, y entre la parte variable y fija según tu edad. También está en positivo, aunque apenas sigo su evolución.

Muchas gracias por ser tan participativo.

3. Algunas dudas técnicas.

> Me pongo en contacto contigo porque llevo varias semanas investigando sobre la estrategia de inversión [9]"Permanent Portfolio" de Harry Browne, y que por lo que he podido ver en tu blog, tu también has comenzado a implementarlo en tu portfolio. Hace unos días también adquirí el [10]nuevo libro de Craig Rowland con lo que aumentar mis conocimientos sobre esta estrategia de inversión. Existe muy poca información sobre estrategias de inversión en HBPP en Europa (y menos en España), y lo poco que he podido encontrar de calidad ha sido tu blog (excelente!), y el de europeanpermanentportfolio (Marc).
>
> En el caso de Marc, me explicó que personalmente prefiere invertir en Europa por el riesgo cambiario. Según un estudio que realizó desde 1999 hasta 2008, el tipo de cambio €- $ provoca que no solamente el riesgo de exit en determinados años sea negativo (y que por tanto, tengas que especular esperando a que el año del exit sea positivo), sino que el CAGR medio sea incluso menor:
>
> http://europeanpermanentportfolio.blogspot.be/2009/07/american-or -european-permanent.html
>
> Yo hasta hace poco estuve valorando la posibilidad de adquirir ETFs de USA en un broker europeo, pero es bastante complicado. Pregunté en SwissQuote, pero no permiten a ciudadanos de EU comprar bonos americanos. El único banco de inversión que permiten comprar bonos americanos (largos y cortos), y que tiene cierta solvencia es TD en Europa (Internaxx en Luxemburgo) y TD UK. También estoy valorando la posibilidad de adquirir ETFs europeas, y concretamente los valores expuestos por Marc, ya que el Harry Browne en sus libros recomendaba explícitamente invertir en valores de tu propia divisa para el sistema de cartera permanente, con lo que así evitar el riesgo divisa. Marc básicamente compra bonos largos (db x-trackers II iBoxx €

Germany Total Return Index ETF) y cortos (no encuentro la ETF) alemanes directamente, oro e iShares EURO STOXX 50, ya que aunque se divida principalmente entre empresas francesas y alemanas, está ligeramente balanceado hacia ésta última.

Sin embargo tu apuestas por:

- para Short y Long term bonds, seleecionas "Lyxor ETF EuroMTS AAA goverment bonds"
- para stocks, seleccionas "DB X-Trackers Euro Stoxx 50 ETF"

Me gustaría preguntarte unas cuantas cuestiones sobre esta estrategia de inversión. En principio te pediría total libertad para contestarme, ya que tengo pleno conocimiento que es un privilegio, y no un derecho el que lo hicieras. No existe mucha gente en España con expertise en España sobre este tema concreto, así que repito, si no consideras adecuado contestarme, no te preocupes.

1. ¿has analizado el histórico de tus assets, el CAGR final de tu portfolio, desviación estándar y correlación, para compararlos con los de Marc? No he podido encontrar en tu blog un análisis de tus preferencias.

2. ¿Por qué seleccionas para bonos largos y cortos el EuroMTS? ¿Por qué no seleccionaste ETFs alemanes, que en teoría son mucho más sólidos?

3. ¿Por qué no decidiste realizar una cartera permanente con ETFs americanas? ¿por bajas rentabilidades como consecuencia de los impuestos y comisiones, como por ejemplo, de depósito? ¿por el riesgo divisa?

4. Tengo la intención de invertir en ETFs, ya que los costos de operación son los más bajos que existen hoy en día, y su operativa es "sencilla", lo que te permite, no solamente una inversión pasiva sin necesidad de un gestor intermediario (ahorro de costes), sino poder obtener buena rentabilidad a largo plazo si se combina también con el interés compuesto. Sin embargo, no existe información de qué impacto provocan las retenciones en nuestro país, en Europa y adquiriendo ETFs en el extranjero, como por ejemplo, USA. Es decir, me gustaría saber cual es el impacto de las retenciones de capital, interés y dividendos en el CAGR de tu cartera (si se puede calcular), como se aplican con brokerages de Europa que tienen tratados de doble imposición, o cómo se gestiona con ETFs de USA y sus tasas withholding. Es un tema muy complejo, que nadie trata adecuadamente, y que realmente es definitivo a la hora de disminuir la rentabilidad del portfolio y valorar la estrategia a largo plazo.

5. ¿cómo valoras la seguridad en referencia a subscripción de ETFs que no están dadas de alta en la CNMV? es decir, por ejemplo, si quieres invertir en una cartera permanente con ETFs de USA, el titular de ellas es el broker y no tú, ya que se adquieren a través de una cuenta ómnibus. Si tu banco de inversión o broker quiebra, tú no eres el titular de tus ETFs, y por tanto, estás a expensas del valor liquidativo después del concurso de acreedores. En cambio, si los ETFs están dados de alta en la CNMV, aunque quiebre el banco o el país, tu sigues siendo el propietario de tu inversión, ya que el subyacente de los ETF son acciones 'reales' (en caso de ser físico).

Muchas gracias por tu ayuda y tiempo,

espero que podamos seguir en contacto,

Hola, muchas gracias por tu correo. La verdad es que noto que tienes mil cosas en la cabeza, y la Cartera Permanente es precisamente lo que intenta evitar. Sé que es atractivo saber datos exactos de backtesting, pero aunque hay que tenerlos en cuenta, las probabilidades de repetirse son escasas. De todos modos, no te voy a dejar con las ganas y te contestaré directamente a tus preguntas enumeradas:

1. Los datos exactos del CAGR de la cartera de Marc no los sé, y sus posibilidades de inversión son distintas a las mías, por lo que no tengo preocupación por comparar mi cartera con la suya. En cuanto a la mía, tal y como está diseñada, la rentabilidad anualizada de los últimos 3 años es del +7,44 %, con una volatilidad del 8,44 %. Por lo tanto, con una volatilidad reducida, se bate a la inflación y se dispone de un extra del 4 %. Perfecto para mis planes de futuro.

2. Porque yo no soy alemán, como mucho me considero un ciudadano de la unión europea. La Cartera Permanente debe ser local en lo posible, y la zona euro me ofrece inversión en nuestra moneda, bastante más diversificada que España. Si Alemania o España dejan de pertenecer al euro, la cartera tendrá una disfunción imprevisible.

3. Por la misma razón del punto anterior.

4. Es difícil de contestar en un párrafo, pero de lo único que tendrías que preocuparte es de la doble retención de impuestos, que tendrías que resolver en la declaración de la renta del año siguiente. Me parece un tanto incómodo, que resta, en mi opinión, algo de atractivo a una cartera que se caracteriza por la facilidad de uso.

5. Eso es algo que hemos tratado en otras ocasiones. Como tengo los fondos de inversión administrados por gestoras extranjeras, son las cuentas omnibus de los brokers las que los custodian. Para diversificar ese riesgo, tanto mis ETFs como mis Planes son españoles, siendo la señora que manda en mi casa y yo los titulares directos de estos productos. Es una duda complicada de resolver al 100 %, y es la diversificación nuestra mejor arma para defendernos de este riesgo.

Muchas gracias a ti por tu confianza.

1. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
2. `http://inversorinteligente.es/el-apocalipsis-del-sistema-monetario.html`
3. `http://inversorinteligente.es/la-cartera-permanente-hubiera-protegido-al-inversor-islandes.html`
4. `http://www.ingdirect.es/broker/`
5. `http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Long-Term-Investment/dp/1118288254/ref=sr_1_cc_1?s=aps&ie=UTF8&qid=1350813583&sr=1-1-catcorr`
6. `http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/`
7. `http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/`
8. `http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/elija-su-plan/planes-dinamicos/plan-2040/`
9. `http://inversorinteligente.es/cartera-permanente.html`
10. `http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Long-Term-Investment/dp/1118288254/ref=sr_1_cc_1?s=aps&ie=UTF8&qid=1350813583&sr=1-1-catcorr`

Sergio (2012-10-22 11:10:38)
Buenos días, Al igual que @perdigon utilizo ING para empezar mi cartera de inversión, y aunque estoy a caballo entre la cartera permanente y la cartera boglehead, hay un activo que lo utilizaré tanto si me decanto por una como por otra: LYXOR ETF EUROMTS AAA GOV BOND El tema es que cuando entro para hacer la compra de este ETF

me dice que el volumen negociado es 0. No se si es que ING no actualiza los datos, pues ahora mismo (11:14) me aparece este ETF con valor 122,79 EUR, y no ha movido el precio entre el máximo y mínimo de día. Quizás es una tontería lo que pregunto, o no me he dado cuenta de algo, en ese caso disculpad las moléstias! Un saludo a todos, Sergio.

Melecio (2012-10-22 14:08:19)
Una de las cosas que se me quedaron grabadas al leer el libro de Browne es que hay que retrasar al máximo el pago de impuestos. Por eso creo que, en igualdad de condiciones y con horizontes de inversión largos, es preferible usar fondos de inversión antes que ETFs, ya que los fondos permiten rebalancear la cartera sin realizar plusvalías, retrasando al máximo el pago de impuestos. Por eso me llama la atención que casi todo el mundo use ETFs en carteras permanentes. ¿Por qué es así? ¿resulta más barato, hay más diversidad o hay algún otro motivo?

antonio martin morin (2012-10-22 21:14:07)
Antonio, deberíaas hacer más artículos de este tipo contestando preguntas (o al menos las más "jugosas"). Son post realmente buenos, entre tus explicaciones y la calidad de muchas de las preguntas se aprende bastante. Creo que una entrada de este tipo semanal o al menos bisemanal, le daría mucha calidad al blog, si me permites la sugerencia :)

Perdigón (2012-10-22 17:25:35)
Ante todo gracias Antonio por responder y ser tan atento. Una cosa que veo en las aportaciones, es que no debemos alejarnos en nada de buscar la sencillez y automatización en la inversión. Yo también anduve "optimizando" la manera de comprar activos de cada assett, como en el libro de Edleson (muy recomendable) y al final llegué a la conclusión de que suponían más una complejiadad extra, lo que me hacía salirme del objetivo principla: sencillez y automatización. Una vez dicho esto, siempre me ha cabreado sobre manera el no poder disponer de los mismos productos que los americanos, en especial los findos de Vanguard, u otros ETF que aquí son más caros. De hecho, yo hubiera buscado otros ETFs, como bien empezó haciendo Antonio hasta el "atraco" de R4, en vez de sólo los ofertados por ING, pero era la opción más económica a largo plazo (costes de mantenimiento, dividendos...). De hecho, si existiesen otros findos yo los compraría, pues como ya hemos hablado otras veces, los fondos te permiten aportaciones menores, traspasos sin necesidad de compra-venta... Así pues, entiendo que son un "mal menor" ante la falta d eotra oferta de fondos. De hecho, sería interesante de vez en cuando revisar, primero en Selfbank, la posibilidad de meter fondos equivalentes a los ETFs propuestos que permitieran seguir la filosofía Permanente al menor TIR. Otro inconveniente con los residentes en USA son sus famosas cuentas anti impuestos. Respecto a la doble imposición, si el broker es ING no hay problema si son valores comprados en USA, ya que ellos tienen el famoso impreso W(para evitar la imposición en origen. En otros mercados o broker hay que hacer más números. En cualquier caso no perdamos el norte: simplicidad y automatización.

brownehead (2012-10-22 18:13:27)
Antonio me alegro de que vuelvas a hablar de la Cartera Permanente, cada día tiene más seguidores ;) Me gustaría puntualizar algunas cosas, en realidad Harry Brown creó la Cartera Permanente como tal a principios de los 80, en la forma utilizada por el permanent portfolio fund (con francos suizos, plata, etc.). Años más tarde la simplificó en su forma más conocida con solo 4 componentes: renta variable, oro, bonos gubernamentales largo plazo y cash. En cuanto a nuestra Cartera Permanente, el cash y los bonos tienen que estar en nuestra moneda (euros), pero la opción ideal es usar el activo en euros con menos riesgo de default posible: esto hoy por hoy supone usar bonos soberanos alemanes. De hecho Marc De Mesel es lo que utiliza, no usa ETFs para la parte de cash y bonos, compra directamente bonos del gobierno alemán.

perdigon01 (2012-10-23 16:36:52)
@Antonio: ¿qué porcentaje supone de tu actual inversión la parte dedicada a la cartera permenete y la de fondos? ¿tienes algún límite objetivo? ¿varía éste?

Valentin (2012-10-23 08:15:14)
@Sergio, @Melecio, @brownehead Sergio: Ese ETF es de réplica sintética (riesgo de impago de la contraparte). Por ello, mi preferencia es hacer uso de ETFs de réplica física. Se trata de un ETF en el que el volumen negociado puede ser cero, dependiendo de en que bolsa lo hayas comprado. En Xetra alemán el volumen era de 2.300 aproximadamente y 4 precios distintos en el intervalo de tiempo que comentas. @Melecio

> Por eso me llama la atención que casi todo el mundo use ETFs en carteras permanentes. ¿Por qué es así? ¿resulta más barato, hay más diversidad o hay algún otro motivo?

Los costes de los ETFs son inferiores a los fondos de inversión (especialmente en España). A largo plazo, ello debe impactar notablemente en la rentabilidad. Pero como ya he expresado en otras ocasiones, los ETFs no son vehículos de inversión para realizar pequeñas aportaciones (por los costes de compra); para ésto último es mejor hacer uso de los fondos de inversión. En cualquier caso, en carteras de mayor volumen patrimonial, disponer de dos carteras, una de ETFs (como núcleo prácticamente intocable), y otra de fondos que emulen los ETFs, permitiría poder hacer el rebalanceo con los fondos de inversión para que la cartera sea más eficiente en rentabilidad. Ya expuse hace algún tiempo, como sugerencia en este Blog de Antonio, el interes por poder visualizar ambas carteras. @brownehead No hay una única forma de invertir bien. Uno puede optar por varias opciones. La compra directa a través de la Finanzagentur, es probablemente demasiado complicado y tedioso para quien no sabe alemán, tiene que abrir cuenta en el extranjero. Creo que para la liquidez (la Tagesanleihe de la que hace uso) es necesario tener cuenta abierta en un banco (no es posible comprarla en el mercado secundario). Por ello, la compra directa en el mercado secundario resulta ser más sencillo para la gran mayoría de españoles. Con el uso de ETFs como el eb.rexx se consigue replicar físicamente la deuda alemana, pagando eso sí, el pequeño coste de gestión. En cualquier caso, aquellos miembros de la Unión con calificaciones de AAA, y de AA, deberían ser suficientemente solventes que encajarían (a mi modo de ver) en la cartera. Saludos cordiales, Valentin P.S.: Tan solo expreso opiniones personales. No pretendo dar consejos a nadie!!!

perdigon01 (2012-10-23 16:06:33)
@Valentín Acabas de entrar en un tema que siempre me ha interesado: los fondos u ETFs de réplica física. La verdad es que en su momento ví que los únicos eran los de Vanguard, iSahres, Credit Suisse y HSBC. El problema es su contratación, ya que si recurrimos a R4 nos "sangra" a comisiones abusivas, mientras que en ING no están muchos disponibels. En ese caso ¿dónde los comprarías? Muchas veces recurrimos a ING como alternativa más "económica" a largo plazo, aunque los costes de compra-venta de ETFs no sean los más competitivos. El problema es que para comprarlos no tenemos un bróker económico y varaiado. De hecho, propomgo que podríamos proponer tanto ETFs como fondos candidatos para cubrir los assetts de la Cartera Permanente.Podrían ser incluso nuevas entradas al foro, como en su día lo fueron algunos temas.

Sergio (2012-10-23 21:40:49)
@perdigon01, estoy de acuerdo con tu propuesta, podriamos intentar hacer "presión" para que ING comercialize algunos ETFs que nos interesarian a todos. El NO ya lo tenemos. :) @Antonio R. Rico, gracias por tu punto de vista. Desde ING no se que otro ETF podría cubrir la parte de Renta Fija, quizás ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR ??, lo bueno es que tiene volumen, y creo que es de replica fisica ¿no?. Lo malo es que no esta en nuestra moneda. Saludos!

ArturoPerez (2012-10-23 19:26:48)
@AntonioRico,Valentin

> la zona euro me ofrece inversión en nuestra moneda, bastante más diversificada que España. Si Alemania o España dejan de pertenecer al euro, la cartera tendrá una disfunción imprevisible.
>
> > En cualquier caso, aquellos miembros de la Unión con calificaciones de AAA, y de AA, deberían ser suficientemente solventes que encajarían (a mi modo de ver) en la cartera. En este aspecto,existen opiniones diferentes. Mucha gente piensa que es mucho mejor tener diversificado el riesgo entre diferentes paises. ETFs como iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30 (IBGL), o iShares eb.rexx® Government Germany 10.5+ (DE)

(EXX6), ofrecen diversificacion entre las mayores economias de Europa y mas estables (AAA). Entre ellas encontramos a Francia,Alemania, Netherlands,Italia y Espana. El unico inconveniente es que lo que antes era llamado estable, tiene ahora a paises con BBB-, como los dos ultimos de mi enumeracion. Francia el siguiente?. Es en estos momentos duros y limites, cuando la gente huye al oro suizo y a los bonos alemanes (o incluso suizos). Por tanto no es un tema tan simple desde mi punto de vista, ya que si queremos complicarlo, estos bonos no estan respaldados por el BCE, como ocurre en USA con la FED, o la libra con el BoE. Y el sistema de HB requiere de bonos backed up :-). Por tanto, solvencia o diversificacion? :-) Saludos!

perdigon01 (2012-10-23 20:59:31)
¿Podría ser intersante para los ETFs operadoras como clicktrade o activotrade? lo digo por los 0 eruos de custodia y dividendos. Otra cosa es los ETFs que repartan dividendos (por lo de la doble comisión) que creo que no te la gestionan como ING o R4. Otra opción sería ahorro.com, con 0 € de dividendos y un 0.02 %/mes/efectivo? con el VIG y los de ishares. Quizá si queremos hace run acartera Permanente como tal hemos de buscar los ETFs que mejor se adapten a la filosofía, los cuales no están siempre diponibles.

Antonio R. Rico (2012-10-23 19:54:17)
He de aclarar un punto de la entrada. Repasando algunas lecturas sobre la preferencia de Browne sobre los bonos de largo plazo para la cartera 4x25 %, su opinión es que se deben comprar los de MÁXIMA seguridad y calidad crediticia. Así que los ideales serían los alemanes. @perdigon01, pues ahora está por encima del 20 %. Es cierto que es una lata elegir entre: - Cuenta omnibus vs apunte individual. - Réplica física o sintética. - Broker barato u otro más caro y con mayor selección de fondos. Son muchas cosas las que hay que tener en cuenta. Poco a poco habrá que ir depurando. @Valentín, magnífico comentario cargado de aclaraciones muy sensatas, como de costumbre. @Antonio Martín, tomo nota. :) @brownehead, buen apunte que me ha servido para dar un repaso a lo escrito por Browne sobre los bonos de largo plazo. Se nota que te lo has empollado últimamente... :) @Melecio, en Estados Unidos se pueden meter los ETFs en las cartera de jubilación con ahorro fiscal, así que son más baratos aunque cobres dividendos,... Quizás por eso los norteamericanos prefieran las carteras permanentes con ETFs. Pero no lo sé con exactitud. @Sergio, en el mercado continuo tiene un volumen muy bajo, es cierto. Más alto en el mercado de París, donde tiene su mayor volumen de negocio. Lo cierto es que los días que lo estuve estudiando el volumen era mayor, supongo que era porque los mercados de renta variable en aquellas semanas estaban algo históricos. A mí también me escama un poco ahora. Paciencia y estudio.

Antonio R. Rico (2012-10-23 20:07:43)
@ArturoPerez, efectivamente un ETF con una selección de activos AAA debería ser suficiente. Los 2 ejemplos que pones son muy adecuados, aunque no están disponibles en todos los brokers. También es verdad que esos bonos no están respaldados por el BCE, pero sí por los bancos centrales de los Estados que los emiten. Los bonos alemanes lo están por Alemania, y con eso debería bastar no? Por último, respondiendo a tu pregunta final, creo que Browne prefería la solvencia en los bonos de largo plazo. Un saludo.

brownehead (2012-10-24 00:12:01)
@Valentín, cuando digo de comprar los bonos directamente me refiero sin ETF, en el mercado secundario (solo los institucionales pueden comprar bonos de largo plazo en el mercado primario). Cualquier broker español decente debería dar la opción, aunque probablemente sean caros y por costes compense más el ETF de ishares. El problema es que el vencimiento medio del ishares es de unos 22 años y aunque Harry Browne recomendaba aguantar el bono hasta que le quedaran 20 años lo cierto es que la protección (y rentabilidad) que te da un bono de 30 años es superior (es lo que dice la teoría y también la práctica, según mis cálculos para la cartera permanente en euros desde el 99). En mi caso, utilizo un broker alemán y los costes son mínimos con lo que si no tengo plusvalías significativas me compensa cambiar el bono cuando emiten uno nuevo de 32 años. Sobre que cualquier bono AAA/AA de otro estado miembro valdría igual, lo cierto es que no es así exactamente, ya que es el bono más seguro el que más sube en periodos deflacionarios (puedes comprobar como son los bonos alemanes los que más han subido estos últimos años). @Antonio, gracias por responderme el mail, espero que hayas tenido tiempo de echarle un ojo al blog (estoy tentado

pero no haré spam ;)).

perdigon01 (2012-10-24 00:49:18)
¿con qué brokers estáis comprando vuestros ETFs?

leroux (2012-10-24 07:45:22)
hola Antonio, traslado mi comentario que puse en un artículo anterior a este, ya que justamente te preguntaba sobre el ETF de Lyxor. Para resumir, te comentaba el cómo veias trasladar un depósito en cash a punto de vencer al ETF Lyxor Euro que comercializan en ING. En mi caso se trata de un capital que quiero conservar a largo plazo dentro de mi cartera ya diversificada. He visto que en tu cartera permanente acabas de combinar el cash y los bonos a largo dentro del ETF de Lyxor...así que supongo eso responde en cierta manera a mi pregunta ;) Un saludo

En Ocasiones Veo a Harry (2012-10-24 10:59)



Debido a la cantidad de consultas que en las últimas dos semanas estoy recibiendo acerca de la [1]Cartera Permanente, unido al comienzo de la lectura del [2]nuevo libro sobre la misma, me he visto de nuevo repasando los consejos que Harry Browne nos dejó como legado. Durante las últimas 36 horas me he estado rompiendo la cabeza buscando los motivos por los que no terminaba de estar contento con el diseño de lo que por ahora es mi cartera secundaria.

Pero esta noche en recibido la visita en sueños de Mr. Browne, quien me ha aleccionado sobre los conceptos de su filosofía que no debo olvidar. (Por supuesto no he soñado con él, pero el argumento se adapta para exponer sus ideas en forma de diálogo, así como Platón hizo con su maestro Sócrates).

En mi sueño estaba frente al ordenador estudiando un sin fin de productos y referencias para la Cartera Permanente, y ha sido ahí cuando Mr. Browne ha hecho su aparición. Así ha discurrido nuestro encuentro:

YO: ¡Maestro! ¿Cómo es posible?

HB: Joven, mi presencia aquí se debe a que te he notado con dificultades para implementar mi filosofía a tu cartera, por lo que he visto necesario aparecer ante ti para ayudarte a encontrar un camino más adecuado.

YO: Sí maestro, no sé porqué esta pequeña cartera secundaria no termina de convencerme. Según las últimas lecturas repasadas creo que no estoy en el sendero correcto para la tranquilidad financiera que tanto te preocupabas en insistir. ¿Qué hago mal? Ilumíname.

HB: Voy a aclararte una selección de conceptos que estás pasando por alto y que, empero, creo que son de vital importancia.

YO: Por favor, prosiga.

HB: En primer lugar, no dispones en tu portafolio de la suficiente cantidad de CASH. Piensas que con tu colchoncito de seguridad tienes suficiente, pero no es así. El futuro es impredecible, y en tu patrimonio debes tener una parte importante alejada de la volatilidad y disponible para usarla con urgencia. El 25 % destinado al CASH no es negociable. Además, en periodos de contracción económica, esa parte de la cartera amortiguará las bajadas que se puedan producir en los mercados.

YO: Entiendo, y qué productos me aconsejas para tal clase de activos.

HB: El activo principal debe ser la deuda del Estado de Corto plazo. Aquí los llamáis Letras. Puedes destinar aproximadamente un 20 % a ellas y el resto al ahorro en cuenta y algún fondo monetario.

YO: Me lo apunto. Y entonces, maestro, los bonos de medio plazo, ¿ya no servirán?

HB: Así es, los BONOS deberán ser de LARGO PLAZO, y además, de la máxima calidad crediticia y con el menor riesgo posible. En la zona euro donde vives, esos bonos de máxima calidad se encuentran en Alemania. Si optas por bonos diversificados de estados con más riesgo, la volatilidad y riesgo de esta parte de la cartera será más elevada de la cuenta.

YO: Vaya tela. Y, ¿qué me sugieres que compre?

HB: Directamente bonos de largo plazo del estado alemán, con una duración que ronde los 30 años. Tendrás lo que buscas por CERO comisión de gestión. Dedica aproximadamente un 20 % a este producto, y el resto hasta completar el 25 % a un fondo de bonos de largo plazo de la zona euro.

YO: Lo pillo, lo pillo. He estado haciendo tontadas en este sentido. Y ¿qué hay de las acciones?

HB: Aquí lo tienes más fácil, pero de nuevo necesitas recordar un par de cosas. Los activos que elijas deben ser baratos, diversificados, de calidad y sencillos, a ser posible que repliquen a un índice de forma física. La seguridad es lo primero. Un ETF indexado a la zona euro o un fondo como el Pictet Index Euroland P que replican al mercado EMU completo se adaptan a lo que tienes que buscar. Debes dedicar al menos un 20 % a un producto como este o parecido, dejando el resto a un ETF como el Ishares DAX (de), que invierte en la bolsa alemana con un coste mínimo, es de réplica física y acumula sus ganancias en vez de repartirlas.

YO: Y, ¿a qué se debe esa inclusión?

HB: Pues para que tu cartera de acciones se asemeje más al comportamiento de los bonos que debes comprar para tu portafolio. Añadiendo un 5 % de acciones alemanas harás que casi la mitad de tu renta variable sea germana. Ganarás en seguridad y acertada descorrelación.

YO: Ummm, y yo partiéndome la cabeza en vez de soñar con vos. Ya sólo nos queda el metal dorado.

HB: Este es un tema un poco más delicado, pero de nuevo hay opciones. Pienso que haces bien en no tener en casa oro físico, así que hay que buscar un producto que sea auditado diariamente y que demuestre con ello que guarda el metal de los inversores. Un ETF como SGOL acumula físicamente los lingotes depositados en cámaras acorazadas sitas en Suiza. Este podría ser tu activo principal para la parte de oro, dedicando, como en el resto de clases, al menos un 20 %. El resto lo puedes diversificar en otros ETFs o en [3]BullionVault, que es barato, fácil de usar y también tiene auditorías diarias.

YO: Wow, suena muy bien todo lo que me comentas. Debí haber dado más importancia al estudio de mi Cartera Permanente. Al ser un portafolio secundario, creo que me conformé con un simple diseño sencillo y poco trabajado. ¿Maestro? ¿Maestro? Vaya, tras dedicarme su aleccionador tiempo se ha marchado.

Acto seguido, una campanita sonó en mi despertador, seguramente [4]le habrán dado las alas al ángel Browne. :)

Y así, con este diálogo, resumo las conclusiones a las que he llegado después de dedicar 3 días de repaso al estudio de los [5]radio shows de Harry Browne y [6]Crowling Road, y los libros [7]Fail-Safe Investing, [8]The Economic Time Bomb y [9]The Permanent Portfolio. Como he comentado, el hecho de formar una cartera secundaria restó implicación por mi parte a la hora de diseñar la estrategia completa a seguir. Así que he llegado a la conclusión de que o hago una Cartera Permanente bien hecha o no hago nada, y este es el resultado final de mi estudio:

- 25 % Oro:

20 % [10]SGOL

5 % [11]BullionVault y otros ETFs

- 25 % Acciones:

20 % [12]Pictet Index Euroland P

5 % [13]Ishares Dax ETF

- 25 % Bonos Largo Plazo

20 % Bonos Alemanes a 30 años

5 % Fondo Bonos Largo Plazo Euro por determinar

- 25 % Cash:

20 % Letras del Tesoro Español

5 % Ahorro en cuenta y fondo estilo Pictet Eur Short-Mid Term Bonds o similar.

Iré implementándola hasta darle la forma definitiva dentro de no menos de un mes. Poco a poco, con paciencia y buen hacer. Aprender la lección y no volver a cometer errores propios de un inversor novato y con síntomas de dejadez en el cumplimiento de sus obligaciones. Mi Cartera Permanente será una de verdad, lo más afín posible a la ideada por Harry Browne.

1. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html

2. http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Investment-ebook/dp/B0097VBOHG/ref=sr_1_2?ie=UTF8&qid=1351065379&sr=8-2

3. http://www.bullionvault.es/#arricoo

4. http://www.google.es/url?sa=t&rct=j&q=campanitas+alas+angel&source=web&cd=4&cad=rja&ved=0CDIQFjAD&url=http%3A%2F%2Fes.wikipedia.org%2Fwiki%2FQu%25C3%25A9_bello_es_vivir&ei=VqaHUN-fGajT0QW-9ICQBQ&usg=AFQjCNHM7UimS6DmUvRLgyNqExpH2WgX0g

5. http://crawlingroad.com/blog/harry-browne-permanent-portfolio-archives/

6. http://crawlingroad.com/blog/podcasts/

7. http://www.amazon.es/Fail-Safe-Investing-Harry-Browne/dp/031226321X/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1351065379&sr=8-1

8. http://www.amazon.es/The-Economic-Time-Bomb-Emerging/dp/0312025815/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1351065489&sr=8-1

9. http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Investment-ebook/dp/B0097VBOHG/ref=sr_1_2?ie=UTF8&qid=1351065379&sr=8-2

10. http://www.etfsecurities.com/msl/etfs_physical_swiss_gold.asp

11. http://www.bullionvault.es/#arricoo

12. http://www.selfbank.es/fondos/ficha.phtml?id=216944

13. http://es.ishares.com/es/rc/productos/EXS1

Antonio R. Rico (2012-10-26 09:42:12)
@Perdigón, tiene buena pinta, le echaré un ojo, aunque por el ISIN me parece que va a ser un ETF. @Valentín, esa misma emisión es la que he pensado comprar. Dedicaré una entrada a los detalles referentes a su adquisición, comisiones, custodia, impuestos, traspasos,... *Edito: Efectivamente, el fondo que nos comenta @Perdigón es un ETF, con una comisión del 0,15 %, de réplica física y distribuye los dividendos.

Catacrak (2012-10-28 10:40:23)
Este fondo es MSCI + UK en Euros, http://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04BD9 La cartera que propones tiene esta mas diversificada en riesgo país pero mayor riesgo divisa así que no se.

Antonio R. Rico (2012-10-24 12:23:13)
@brownehead, sí, la cartera de ING era lo que podía hacer después de proponerme no pagar comisiones tras enrabietarme tras la subida de las mismas por parte de otros brokers, pero en fin, buscando con paciencia hay vida más allá. Con el oro hay que andar fino, sobre todo con lo que se comenta. Ya me entiendes... :) En cuanto al cash, es cierto que también deben ser seguros, pero la deuda de corto plazo española no es tan arriesgada como la de largo plazo. Es el activo más seguro de España, o al menos debemos suponerlo. Su volatilidad es casi nula y en este caso sí que pienso que cumple con las premisas que buscamos los españoles que queremos formar una Cartera Permanente. En la última subasta, las letras a tes meses dieron menos del 1,5 % y la podemos adquirir y depositar directamente en

el Banco de España. Un saludo.

brownehead (2012-10-24 11:39:02)
Mu bueno Antonio! :) La verdad es que la Cartera Permanente de ING chirriaba por todas partes, pero con ese broker es lo único que podías hacer... Lo que no me creo es que Harry Browne te haya recomendado un ETF para el oro :P Por cierto, para el cash Browne también recomendaba el producto de menor riesgo posible, y siendo estrictos tendríamos que volver a elegir bonos alemanes. El motivo principal es que la parte de cash justamente tiene que hacer su papel en los periodos de escasez de dinero (tb conocidos como recesión), en los que suele haber crisis financieras con quiebras bancarias e incluso estatales. Si ahora mismo los bonos de corto plazo españoles dan, pongamos un 3 % o un 4 %, y los alemanes dan una rentabilidad negativa (sí, tienes que pagar tú por tenerlos), es por algo (siempre, siempre, siempre, la rentabilidad de un producto financiero concreto es un buen indicativo de su riesgo).

Jose (2012-10-24 12:30:42)
El cash siempre tiene que estar en la divisa propia, pues si no añades una gran variabilidad por el riesgo divisa.

Ferran (2012-10-24 13:55:11)
Todo en Europa? No falta diversificar geograficamente?

Antonio R. Rico (2012-10-24 15:22:03)
@Jose, así debe ser. Al menos en la cartera permanente. @Ferran, no, la cartera permanente no funciona de la misma forma que la cartera boglehead. Debe ser en moneda local. @igor76, te contesto a tus tres preguntas por orden: - Pues hombre, depende del montante total de la cartera. Si tu cartera permanente es muy pequeña se hará difícil no pagar un porcentaje alto en comisiones. De todos modos, sólo veo dos ETFs, el de oro y el de las acciones alemanas. - Inversis puede ser una buena opción tanto para ETFs como para renta fija. En el segundo caso es preciso hacer una compra mínima de 10000€ en el bono que vayas a adquirir. Si no se puede llegar a este importe, se tendrá que optar, opino, por un ETF. Saludos.

igor76 (2012-10-24 14:44:11)
@Antonio, La cartera está muy bien, pero que muy bien, pero veo varias cuestiones: - Al tener bastantes ETFs y ser una cartera secundaria, habrá ETFs que serán casi simbólicos, por lo que la comisión de compra penalizará mucho. - ¿En qué entidad vas a tener los ETFs? Teniendo en cuenta los sablazos con los que nos obsequian. - ¿Cómo comprar deuda alemana directamente? Un saludo

Perdigón (2012-10-24 15:22:46)
He de reconcoer que la Cartera Permanente ¡ma apasiona! Estoy a la par leyendo el último libro de craig y desgranando posibles activos para la misma. De tanto leer acerca de la misma dudo cómo de residaul ha de ser ésta respecto al total (creo que algo más del 20 %). En concreto he de decir que las opciones de ING, con no ser malas, no eran mis adecuadas. El problema es el de antes: ETFs con comisones de compra, debiendo elegir entre poca variedad (sin costes de custodia) o muchas con mayores costes (custodia y dividendo). Es por ello que creo que hemos de, o bien retomar los fondos (algunos incluso de los de R4) o bien buscar un brojer tipo Clicktrade o ActivoTrade (si bien sus comisiones no son por efectivo, sino por acción comprada). Luego siego escribiendo, pero llevo un día buscando opciones a la RF europea a largo plazo, y os pondré algunas alternativas.

Antonio R. Rico (2012-10-24 15:27:58)
@Perdigón, es por eso que resulta interesante tener al menos 1 fondo en cash, bonos y acciones, que facilite un esporádico rebalance sin penalización fiscal ni de costes de compra-venta. Por cierto, el libro de Craig es de engancharse y no parar.

Perdigón (2012-10-24 15:55:09)
¿y qué opinaís de retmar el tema de los fondos, aunque sean de R4? Por ejemplo para RF a largo plazo y de la mejor

calidad crediticia he localizado esta opción: Petercam L Bonds Government Sustainable A isin LU0336683411, con un ter 0.48 (0.62 según la página https://funds.petercam.com) y una duración media de 6.49 años, con un 91.29 % AAA, 7.64 % AA y 0.87 % A : Alemania (26.37 %), Finlandia, Francia, Noruega... Eso aparte del Raiffeisen-Euro-Rent (R) VT, que en su día se comentó, o el Pictet-EUR Inflation Linked Bonds-P (ter 0.61 %)isisn LU0241481141. He visto que se podrían comprar en Tressis o Renta 4. Si no tenemos que buscar ETFs con otros broker (clicktrade, Activo trade....?)

Tomas (2012-10-24 16:16:15)
Antonio te leo con mucha atención y me gusta mucho la simplicidad en todo, así que me gustan tus carteras. Una pregunta respecto al la RF L.P. en la cartera permanente; se me ocurre que comprar ahora mismo el 25 % en bonos a largo es algo temerario. Los tipos alemanes estan en el suelo, los bonos a largo son los mas sensibles a la subida de tipos, y yo me pregunto ¿es realista pensar en unos tipos negativos con los camiones de dinero que estan volcando en el mercado y lo que falta por volcar? No sería mejor esperar a unos tipos mas realistas para comprar los bonos alemanes y mientras entrar con ese 25 % en un fondo de bonos diversificado tipo PIMCO Total Return o un ETF del mismo perfil?

Yonatan (2012-10-24 16:46:46)
@Rico Hola a todos, ¿ esto significa vas a aumentar tu exposición de la cartera permanente en detrimento de la boglehead? Esta cartera permanente te saldría más cara que la anterior,no? Ese ETF en suiza no creo que se.lga muy económico. Un saludo.

Rontaun (2012-10-24 16:54:42)
Enhorabuena Antonio. Te superas día a día. Me ha encantado tu encuentro con Browne. Puedes patentar la ecoficción. :-)

miguel (2012-10-24 17:28:06)
Wow Antonio te superas en cada post. Aunque no soy demasiado fan de la cartera permanente, reconozco que me he intentado poner al día con ella y entender su filosofía, y no terminaba de ver claro que no tuvieras el apartado de cash tal y como enuncia Browne. Lo que si veo es que vas a tener un TER bastante más alto, además de tener los activos "esparcidos" en varias cuentas, lo que (aparte de complicar bastante los rebalanceos), hará que pierda en simplicidad. Al emitirse al descuento, no hay forma de reinvertir los rendimientos de las letras 3M, ¿no? Quiero decir, toca pasar por Hacienda con los rendimientos de las letras, aparte de que la inversión debe subir de 1000 en 1000€ (esto veo que lo solucionas con el 5 % dedicado a depósitos o al Pictet de corto plazo). Entiendo que comprarías siempre letras en el primario, en subasta no competitiva, ¿no? En su día miré la web de BullionVault para invertir una pequeña cantidad en oro, pero no los conozco... ¿son de fiar? Mucho ánimo con tu cartera Antonio, creo que está muy mejorada respecto a la que tenías hasta ahora. Saludos

miguel (2012-10-24 19:22:04)
Gracias por la rapidez en la contestación Antonio. La verdad es que no esperaba que el TER fuera tan bajo, retiro lo dicho :-) Sobre la no tributación de las letras, creo que no tienen retención fiscal cuando te ingresan los intereses, pero no te libras del peaje fiscal al hacer la declaración de la renta el año siguiente... Quizás algún lector lo tenga 100 % claro y pueda aclararlo. Saludos

Antonio R. Rico (2012-10-24 18:12:14)
@Perdigon, los fondos que comentas tienen una media de vencimiento en sus bonos un poco baja. Quizás mejor alguno con una media que ronde o supere, al menos, los 10 años. Échale un ojo al Dexia Euro Long Term Bonds Acc. @Tomas, el futuro es impredecible, y nada nos dice lo que harán cada una de las clases en los próximos meses/años. Si los bonos se comportan como tú intuyes, quizás el resto de assets se comporten tan bien que apenas se note, como ha sucedido históricamente en esta cartera. @Yonatan, la cartera permanente expuesta aquí tiene un coste total medio del 0,48 %, incluyendo comisiones de gestión de los productos, custodias, impuesto de los bonos de largo plazo,... El

SGOL tiene una comisión del 0,39 %. @Rontaun, muchas gracias, me alegro que te haya gustado. @miguel, varias cosas: - El coste total medio es del 0,48 %. - Tener varias cuentas es una de las premisas de Browne para dar seguridad a la cartera, por la necesidad de diversificar depositarios. - Las letras están libres de tributación. :) - Lo leido sobre BullionVault es positivo. Marc de Mesel, uno de los mayores exponentes de la cartera permanente en Europa, dedica una buena parte de su inversión en metales en esta este depositario. Nunca puedes fiarte al 100 %. Para diversificar.

Perdigón (2012-10-24 19:25:51)
@Antonio, ese de Dexia aunque tiene un tiempo promedio en torno a 9 años (9.57), tiene un 20,27 % de activos BBB. Por otra parte Dexia está ahora en una situación "algo apretada". Si el tema de los fondos no lo ves ahora tan claro, y piensas trabajar con ETfs, ¿en qe broker estás pensando?. El problema son los costes: custodia, dividendo, doble retención en dividendos que no sean acumulativos (y que no todos los broker gestionan)... Yo al menos no tengo claro el brojer candidato...

Perdigón (2012-10-24 21:20:56)
¿no es un poco caro la comisiòn de custodia con inversis? Me ha parecido entender que los bonos los comprarías directamente con ellos, es así? para las.letrad sería igual o a través del Ban o de Esppaña?

Yonatan (2012-10-24 20:37:53)
@Rico Gracias por tu respuesta. Sin embargo, no entiendo por que dedicas un 5 % a un etf que cotice en el mercado germano, estamos hablando de una cartera a largo plazo, las perspectivas a largo plazo en Alemania se pueden ver truncadas también. En relación a la posible elección de ese producto de pictet, es más barato que el homólogo de Amundi o es por diversificar? Además, ya ocurre con la fusión de carteras bogle-browne, pero los indexados usados para la zona de Europa tienen algo mas del 40 % invertidos en la zona euro. ¿Esta vez, vas a considerarlas como carteras completamente independientes? No te había felicitado por la entrada, anteriormente, pero lo has enfocado de una forma muy didáctica. Saludos

Antonio R. Rico (2012-10-24 20:50:00)
@Perdigon, te lo ponía como ejemplo. Si este no te convence existen algunos parecidos. Ahora se me viene uno de KBC que también tiene una media de vencimiento de 10 años, algo más caro en comisión. Pero hay que recordar que el activo principal serían los bonos alemanes, y el fondo tendría una pequeña presencia. Como he comentado antes, inversis podría ser una opción válida. @miguel, sí sí, el pago correspondiente del 21 % se difiere al año siguiente, pero claro, si ganas con ellas un 1,5 %, el coste total de tener el cash en el tesoro público no es elevado. Recuerda que cuanto mayor sea el dividendo o el cupón, más nos tiene que preocupar diferir los impuestos. Al ser el objetivo principal de las letras preservar el capital y no el crecimiento exponencial del patrimonio, la tributación del pequeño cupón es menos dañina. @Yonatan, - La presencia del ETF sobre el DAX no es para especular con su rendimiento futuro, sino para que tenga una mejor descorrelación con la parte de bonos de largo plazo, representada en su mayoría por deuda alemana. - En cuanto al Pictet, por un precio similar me da mejor rollo la gestora suiza. - Son carteras independientes. - Muchas gracias. Eso intentaba.

aitor (2012-10-24 21:59:41)
Antonio, muy buena entrada, la cartera permanente que propones creo que va mejorando con respecto a la anterior. Sobre el oro, poco más que añadir a lo que ya se ha dicho. Un posible ETF más a considerar puede ser el ZGLDEU; un ETF 100 % suizo que cotiza en euros. Acciones: personalmente no creo que el ETF sobre el DAX aporte gran cosa, no veo claro que merezca la pena su inclusión, a pesar del motivo que explicas. Yo lo dejaría sólo con el fondo de inversión Euroland o preferiblemente añadiría algo de renta variable internacional (con fondos de inversión de Pictet/Amundi o los ETFs de Vanguard por ejemplo). Bonos largo plazo: me parece genial que vayas a comprar los bonos directamente; si puedes comentar algo más sobre cómo vas a hacerlo, costes, etc. estaría muy bien. Yo llevo meses con el ETF de ishares EXX6. Supongo que el fondo de inversión que incluyes es para facilitar los rebalanceos. Cash: personalmente me sentiría más cómodo con deuda pública alemana y/o cuentas de ahorro/depósitos. Las letras

del tesoro cotizan en mercado secundario y esto te puede dar algún disgusto en un momento dado, porque se ha demostrado que pueden tirar para abajo justo cuando más lo necesitas. Saludos.

Ferran (2012-10-24 22:28:28)
Respecto a no tener acciones internacionales (o tener un porcentaje bajo), yo entiendo que el PP se referia a los inversores americanos, que tienen empresas ya presentes en muchas partes del mundo y para eliminar el riesgo moneda. Podemos prescindir del mundo los europeos? Nunca he entendido la componente cash del PP. Supongo que se trata para en malos momentos (perdida de trabajo, crisis, hiperinflación...) no tener que vender los assets con el consiguiente coste. Si entiendo esto correctamente, no debería su porcentaje ser libre e ir bajando a medida que el PP crece para representar solo el cash de "emergencias"? Gracias.

Ferran (2012-10-24 22:30:17)
El PP sin cash (33 %,33 %,33 %) parece comportarse siempre mejor (suponiendo un cash de emergencias a parte). Además, no son las recesiones inherentemente cortas? Si no hay moneda en circulación simplemente se cambia de moneda o se pasa al trueque. Grácias.

Ferran (2012-10-24 22:31:57)
Que opinais de los escándalos de los lingotes de oro vaciados y rellenados con tungsteno, que tiene casi la misma densidad? Esto puede ser un peligro real?

brownehead (2012-10-25 01:15:18)
@Ferran una Cartera Permanente sin cash puede que gane algo de rentabilidad, pero también será bastante más volátil. Hay años en los que el cash ha mantenido la cartera y también ha servido para alimentar los otros 3 assets. Sobre los lingotes falsos, si quieres físico compra monedas como siempre recomendó Browne, y si usas un ETF que esté auditado (los lingotes con wolframio son fáciles de detectar, con las herramientas adecuadas).

Perdigón (2012-10-25 08:51:04)
Para la parte de Rf a largo plazo puede que vuelva a coincidir, en la parte de fondos, con el Raiffeisen-Dynamic-Bonds (R), al ser el 100 % AAA, con el 98.92 % entre 7-10 años (según Morningstar)

Catacrak (2012-10-25 07:04:31)
Yo estoy en proceso de montar una cartera permamente y os cuento, tengo la ventaja de que mi pareja es alemana y podemos abrir cuentas alli de manera sencilla: Renta Variable: 25 % Pictet-Europe Index-P EUR y 25 % ETF iShares DAX® y por temas fiscasles el otro 50 % esta en el plan de pensiones de ING Eurostoxx 50. Renta Fija LP: 100 % Bonos alemanes comprados en broker aleman Comdirect y custodiados gratuitamente por el "tesoro" aleman http://www.deutsche-finanzagentur.de/startseite/. Para esto hace falta abrir una cuenta en el tesoro aleman y parece ser que solo se puede hacer viajando alli. Oro: 70 % Monedas en cajas fuertes bancos España y Alemania, 30 % ETF db Physical Gold ETC (EUR) Cash: De momento esta todo en depositos que no vencen en breve y todavia me falta encontrar un producto aqui, supongo que hare una combinacion de deuda alemana vencimiento <1 año, fondo de deuda madurez 1-3 años y algun depósito. Creo que me ha quedado una cartera permamente bastante "pura" :) Saludos

Sergio (2012-10-25 12:50:46)
Yo estoy como tu @Perdigón, me gustaría poder hacer la cartera con ING, pero ciertamente deben mejorar su oferta de ETFs, u ofertar fondos más variados. Hoy revisando los productos que oferta me he encontrado con este: GOLD BULLION SECURITIES LTD, segun el folleto tienen el oro físico y custodiado por HSBC Bank USA. Quizás para empezar no estaría mal. Respecto a la Renta Fija, desde ING estamos vendidos. El único ETF de largo plazo que hay és de USA.

Perdigón (2012-10-25 13:15:04)
En el fondo creo que el tema está en elegir e broker adecuado para os ETFs (aunque casi todos me parecen caros), además de que si la compra no es de entidad las comisiones son altas. De hecho en ellos no se podrán hacer aportaciones frecunetes, sino cuando se junte un mínimo que garantice un porcentaje más bajo en comisiones. Yo por eso, sigo mirando fondos, lo que pasa es que es más difícil que con los ETFs. Luego me queda el tema de la compra directa de deuda pública, a largo y a corto, que de primeras me gusta menos. Tengo dudas, creo que preferiría un fondo que invierta en países AAA y AA (Alemania, Holanda, Finlandia...), no sólo en Alemania. TYambién entiendo que la compra directa al banco central alemán tiene que ser engorrosa. Lo comento porque en su día quise comprar letras españolas y, auqnue no es muy difícl, también tiene costes de transacciones, implica abriurse una cuenta... No quiero olvidar que mi idea es simplificar y automatizar. En cualquier caso estoy muy atento a todas las entradas y a ver cómo se desarrolla la misma. No sé por qué, pero la cartera Permanenete es atrayente y creo que más de uno se pensará en aumentar su cuota en la misma, en detrimento algo de la Boglehead.

ArturoPerez (2012-10-25 18:54:08)
@Catacrack, realmente eres el unico de todo el foro que ha configurado la cartera permanente como la creo Harry Browne: oro fisico, bonos largos y cortos directamente en el tesoro, y stocks. De esta manera creas una cartera de maxima seguridad, pues evitas bancarrotas de bancos,gestores,intermediarios,estafas,etc. Me das envidia! :-) @Antonio R. Rico, como ha comentado catracrack, la unica manera de adquirir bonos largos alemanes es abriendo una cuenta en el tesoro aleman,y creo que no es una alternativa a la que podamos acceder todos. por tanto la pregunta clave mas importante de los 4 assets: que alternativa propones para los bonos largos? porque como ya escribi en otro hilo, las otras alternativas son ETFs que no cumplen los requerimientos de Harry Browne (y que si lo cumplen los bonos alemanes): 1. bonos de minima probabilidad de default (Alemania), y la realidad esta demostrando donde se refugia el capital cuando vienen las crisis, 2. bonos de mas de 25 anos Las "unicas" alternativas en ETFs: 1. db x-trackers II iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 25+ TR Index ETF (X25E.DE). (http://www.etf.db.com/DE/EN/showpage.asp?pageid=143 &inrnr=158 &pketf=43) La cesta se construye con 4 paises: Italia,Netherlands,Espana y Francia. No esta Alemania. En 2007 todas eran economias AAA. Ahora Espana e Italia son BBB. 2. iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30 (IBGL). (http://de.ishares.com/en/rc/products/IBGL) solo el 32 % de la cesta es de alemania, y solo el 55 % de la combinacion de Alemania y Francia. Tambien ocurre como antes: lo que antes era considerado estable y AAA, ahora la mitad son casi basura BBB cercana al CCC de Grecia. 3. iShares eb.rexx® Government Germany 10.5+ (EXX6.DE). (http://de.ishares.com/en/rc/products/EXX6/performance) La opcion menos mala. Solo bonos alemanes, pero solo el 42 % de la cesta son bonos largos de mas de 25 anos. Creo que este problema es el unico detalle que nos separa a muchos de comenzar una cartera permanente, pero que es decisivo. Vuestra opinion? un saludo

aitor (2012-10-25 22:38:48)
ArturoPerez, sobre el ETF ishares EXX6, ten en cuenta que el vencimiento medio está en estos momentos en 21,43 años. Está en la parte baja de la horquilla 30-20 pero creo que es bastante aceptable. Teniendo en cuenta todo lo que ha subido igual hasta mejor jeje

Perdigón (2012-10-26 00:30:59)
Para Rf a largo plazo alemana mirad también éste: ETFlab Dt. Boerse EUROGOV Germany 10+ (EUR) isin DE000ETFL219, 100 % alemán y un tiempo hasta madurez de 21.42 años...

Antonio R. Rico (2012-10-25 22:18:40)
@aitor, me gusta también mucho el ETF sobre el oro que comentas. Lo tendré también en cuenta. A ver si dedico una entrada a los ETFs sobre oro físico. También explicaré en otra la posibilidad de compra de los bonos alemanes directamente. @Ferran, entiendo todo cuanto comentas. Son inquietudes que se suelen tener cuando uno se acerca a la cartera permanente. @Catacrak, muy guapa tu cartera. Te felicito. Efectivamente, abrir una cuenta en el tesoro alemán es muy sencillo, lo único es que hay que hacerlo allí. @Perdigon, a ver si trabajo también una entrada con posibilidades de fondos de bonos de largo plazo. @ArturoPerez, mi opción va a ser comprar los bonos individuales,

adquiridos a mi nombre directamente, sin cuentas omnibus de por medio. Para los que no puedan todavía desembolsar más de 10000€ en la parte de bonos, el ETF EXX6 me parece la mejor opción para ir acumulando, teniendo en cuenta que tendremos que dar un porcentaje a la renta variable alemana para que la descorrelación no se vea muy distorsionada.

ArturoPerez (2012-10-26 17:39:50)
@catacrack, muchas gracias por tu información. Por si a alguien le interesa, puedo aportar 3 ETFs para cash: 1. iShares eb.rexx® Money Market (DE) (EXVM) (http://de.ishares.com/en/rc/products/EX VM/holdings) bonos alemanes de un tiempo de madurez máximo de 12 meses. 2. iShares eb.rexx® Government Germany 1.5-2.5 (DE) (EXHB) (http://de.ishares.com/en/rc/products/EXHB) bonos alemanes de un tiempo de madurez entre 1.5 y 2.5 anos 3. iShares Barclays Capital Euro Treasury Bond 0-1 (EUN6) (http://de.ishares.com/en/rc/products/EUN6/holdings) cesta de bonos cortos de tiempo de madurez maxima de 12 meses. Países que lo componen: Alemania, Francia, Italia, Bélgica, Netherlands, Finlandia, Espana e Irlanda. Lo que no llego a entender muy bien que correlación debe existir entre los 4 assets. Es decir, si se puede comprar solo bonos largos alemanes, pero comprar bonos cortos de EUN6, que es una cesta de varios países.

Valentin (2012-10-26 17:47:51)
Sabéis que soy una persona que no me apasiona la cartera permanente (desde un punto de vista estratégico de la inversión), sin embargo os ofrezco unas cuestiones a considerar (o para reflexionar) a la hora de abordar el diseño de la cartera permanente, que espero os sea de vuestro interés. **Sobre el Oro:** Personalmente opino que el oro debe comprarse a) de forma anónima, b) de forma física, y c)al menos 2/3 partes estar depositadas en cajetines de seguridad fuera de la Eurozona. La otra tercera parte debe estar fácil y rápidamente accesible. El razonamiento que me lleva a esta forma de actuación es la siguiente: 1. Aunque existen vehículos de inversión como los ETCs,ETFs, ETNs de Oro con respaldo físico, la realidad es que las gestoras puede prestar a terceros ese oro. De hecho existe más oro vendido en el mercado que el que realmente existe. Aunque el porcentaje actual imagino que se encuentra dentro del "un digito", la seguridad de este tipo de producto no la considero plena. 2. Por otra parte, cuando un país tiene problemas serios, es capaz de confiscarte el oro. Así sucedió, por ejemplpo, en USA el 5 de abril de 1933 bajo el mandato del presidente Franklin D. Roosevelt. Expongo el "Presidential Executive Order 6102": ■The Gold Confiscation Of April 5, 1933 From: President of the United States Franklin Delano Roosevelt To: The United States Congress Dated: 5 April, 1933 Presidential Executive Order 6102 Forbidding the Hoarding of Gold Coin, Gold Bullion and Gold Certificates By virtue of the authority vested in me by Section 5(b) of the Act of October 6, 1917, as amended by Section 2 of the Act of March 9, 1933, entitled An Act to provide relief in the existing national emergency in banking, and for other purposes ', in which amendatory Act Congress declared that a serious emergency exists, I, Franklin D. Roosevelt, President of the United States of America, do declare that said national emergency still continues to exist and pursuant to said section to do hereby prohibit the hoarding gold coin, gold bullion, and gold certificates within the continental United States by individuals, partnerships, associations and corporations and hereby prescribe the following regulations for carrying out the purposes of the order: Section 1. For the purpose of this regulation, the term 'hoarding" means the withdrawal and withholding of gold coin, gold bullion, and gold certificates from the recognized and customary channels of trade. The term "person" means any individual, partnership, association or corporation. Section 2. All persons are hereby required to deliver on or before May 1, 1933, to a Federal Reserve bank or a branch or agency thereof or to any member bank of the Federal Reserve System all gold coin, gold bullion, and gold certificates now owned by them or coming into their ownership on or before April 28, 1933, except the following: (a) Such amount of gold as may be required for legitimate and customary use in industry, profession or art within a reasonable time, including gold prior to refining and stocks of gold in reasonable amounts for the usual trade requirements of owners mining and refining such gold. (b) Gold coin and gold certificates in an amount not exceeding in the aggregate $100.00 belonging to any one person; and gold coins having recognized special value to collectors of rare and unusual coins. (c) Gold coin and bullion earmarked or held in trust for a recognized foreign government or foreign central bank or the Bank for International Settlements. (d) Gold coin and bullion licensed for the other proper transactions (not involving hoarding) including gold coin and gold bullion imported for the re-export or held pending action on applications for export license. Section 3. Until otherwise ordered any person

becoming the owner of any gold coin, gold bullion, and gold certificates after April 28, 1933, shall within three days after receipt thereof, deliver the same in the manner prescribed in Section 2; unless such gold coin, gold bullion, and gold certificates are held for any of the purposes specified in paragraphs (a),(b) or (c) of Section 2; or unless such gold coin, gold bullion is held for purposes specified in paragraph (d) of Section 2 and the person holding it is, with respect to such gold coin or bullion, a licensee or applicant for license pending action thereon. Section 4. Upon receipt of gold coin, gold bullion, or gold certificates delivered to it in accordance with Section 2 or 3, the Federal reserve bank or member bank will pay thereof an equivalent amount of any other form of coin or currency coined or issued under the laws of the Unites States. Section 5. Member banks shall deliver alt gold coin, gold bullion, and gold certificates owned or received by them (other than as exempted under the provisions of Section 2) to the Federal reserve banks of there respective districts and receive credit or payment thereof. Section 6. The Secretary of the Treasury, out of the sum made available to the President by Section 501 of the Act of March 9, 1933, will in all proper cases pay the reasonable costs of transportation of gold coin, gold bullion, and gold certificates delivered to a member bank or Federal reserve bank in accordance with Sections 2, 3, or 5 hereof, including the cost of insurance, protection, and such other incidental costs as may be necessary, upon production of satisfactory evidence of such costs. Voucher forms for this purpose may be procured from Federal reserve banks. Section 7. In cases where the delivery of gold coin, gold bullion, or gold certificates by the owners thereof within the time set forth above will involve extraordinary hardship or difficulty, the Secretary of the Treasury may, in his discretion, extend the time within which such delivery must be made. Applications for such extensions must be made in writing under oath; addressed to the Secretary of the Treasury and filed with a Federal reserve bank. Each applications must state the date to which the extension is desired, the amount and location of the gold coin, gold bullion, and gold certificates in respect of which such application is made and the facts showing extension to be necessary to avoid extraordinary hardship or difficulty. Section 8. The Secretary of the Treasury is hereby authorized and empowered to issue such further regulations as he may deem necessary to carry the purposes of this order and to issue licenses there under, through such officers or agencies as he may designate, including licenses permitting the Federal reserve banks and member banks of the Federal Reserve System, in return for an equivalent amount of other coin, currency or credit, to deliver, earmark or hold in trust gold coin or bullion to or for persons showing the need for same for any of the purposes specified in paragraphs (a), (c), and (d) of Section 2 of these regulations. Section 9. Whoever willfully violates any provision of this Executive Order or these regulation or of any rule, regulation or license issued there under may be fined not more than $10,000, or,if a natural person may be imprisoned for not more than ten years or both; and any officer, director, or agent of any corporation who knowingly participates in any such violation may be punished by a like fine, imprisonment, or both. This order and these regulations may be modified or revoked at any time. /s/ Franklin D. Roosevelt President of the United States of America April 5, 1933■ De las 3400 toneladas (271.265 lingotes) de oro de las que dispone Alemania, la mayor parte la tiene depositada fuera de la propia Alemania. Ello se debe a que durante la época de la guerra fria, Alemania tenía miedo de ser atacada por Rusia. 1536 toneladas en New York. Bank of England 450 toneladas, en París 374 toneladas. El resto (82.857 lingotes) está depositado en Frankurt. Nosotros debemos actuar de una forma similar, por ejemplo 2/3 partes fuera de la Eurozona, para que en época de crisis evitar ser confiscados, pues "Riesgo" según yo lo defino, no es la volatilidad, sino el riesgo de sufrir una "pérdida irrecuperable". Dicho esto, opino que el oro es una buena cobertura (hedge) contra el miedo (a una inflación, abuso de política monetaria), pero una pésima clase de activo que ofrece rentabilidad a largo plazo. En cualquier caso, y dentro de la acumulación de oro físico, mi preferencia serían las monedas de una onza de oro conocidas por todos, como el Nugget australiano, el Maple Leaf canadiense, por poner ejemplos. Como imagino que se hará rebalanceo de cartera (no lo sé, y ya me lo dirás), quizás sea conveniente hacer uso de un ETF de oro para este menester. Mi preferencia en este caso, sería probablemente el Xetra-Gold: (ISIN DE000A0S9GB0) Es un ETC que al contrario que otros productos, lo que cotiza es el gramo de oro. Por lo tanto, lo que estás comprando son cantidades de gramos de oro, a los que en un momento dado, pueden poder adquirirlos de forma física. Esto no es posible con los demás productos cotizados en bolsa, porque para poder obtener oro físico, precisas invertir gran cantidad de dinero en oro, pues no funden el oro en la proporción que has invertido. Tendréis que leeros los detalles de este producto y ver si se adapta a vuestra necesidades. Aquí una primera información al respecto: http://www.boerse-frankfurt.de/en/basics+overview/commodities+etcs/xetra+gold En el aspecto estratégico de diseño de cartera, cabe destacar que la correlación Oro/dólar es altamente negativa, y que la correlación Oro/Euro es relativamente positiva, como indican los gráficos 5 y 6 de esta página web:

http://www.signalfinancialgroup.com/correlation/CorrelationGC.php sin embargo, hay que hacer uso del oro, pero no esperemos que cuando el Euro caíga, vaya a subir el oro o viceversa. Sobre Acciones Aquí nada que objetar. Quizás añadir, que existe in Pictet Index Euroland I, cuyo TER es un 50 % inferior al Pictet Index Euroland P. Quizás podáis informaros si se distribuye en España, y examinar si se adapta a vuestras necesidades. Pictet siempre me ha parecido una buena gestora y replica de forma física muy bien los índices. **Sobre Bonos a Largo Plazo** En este caso no se adecuan muy bien ni fondos ni ETFs, dado que Obligaciones a tan largo plazo quizás lo emita el Gobierno Alemán cada dos años. Por lo tanto, no podemos esperar encontrar un ETF con "cuatro" emisiones para obtener altos vencimientos. Para ello, quizás lo más acertado (sencillo) es comprar la obligación en el mercado secundario a través de un broker o banco español. La compra directa al Tesoro Alemán es posible pero más engorrosa y difícil para quien no domina el idioma. **Sobre Cash** Sobre el Cash, al igual que Bonos u Obligaciones, solo decir, que deben ser "libre de riesgo". En este sentido, me gustaría comentaros, que el Euro no lo considero realmente "libre de riesgo". Es más tiene un profundo riesgo de desintegración a largo plazo, con las consecuencias que ello conlleva. Uniones monetarias como la que experimentamos con el Euro, ya se intentaron en el pasado y fracasaron. Véase: a) Unión monetaria escandinava: http://es.wikipedia.org/wiki/Uni %C3 %B3n _Monetaria _Escandinava b) Unión monetaria Latina: http://es.wikipedia.org/wiki/Uni %C3 %B3n _Monetaria _Latina Igualmente, otro elemento de riesgo de perdida irrecuperable es una "inflación galopante" que desemboque en hiperinflación. Ello conlleva a la pérdida prácticamente completa de la parte de Cash y de Obligaciones a largo plazo. Se tratarían de pérdidas irrecuperables, dado que son activos que no "retornan a la media" como es el caso de las acciones. Las hiperinflaciones suelen acabar en reformas monetarias. Véase por ejemplo: Hiperinflación en la República de Weimar http://es.wikipedia.org/wiki/Hiperinflaci %C3 %B3n _en _la _Rep %C3 %BAblica _de _Weimar Así pues, y concluyendo, una cartera permanente, tal cual aquí descrita, requiere de una "gestión activa del riesgo" a lo largo del tiempo por parte del inversor. Hoy Alemania es el refugio de muchos inversores, pero en el futuro todo es posible y todo puede cambiar. La adaptación al cambio es una necesidad (y con ello no estoy proponiendo hacer movimientos continuos, en plazos cortos, entre activos financieros). Saludos cordiales, Valentin

Catacrack (2012-10-26 13:36:03)
En efecto la deuda alemana se puede hacer via un broker, lo que no se son los gastos de custodia que te va a cobrar por ello. La ventaja de la custodia del tesoro aleman son que no tienes gastos y que te evitas un intermediario y el riesgo asociado. Sobre la deuda alemana a corto lo que se hace es comprar un bono que finalice en corto, aqui http://www.deutsche-finanzagentur.de/fileadmin/Material _Deutsche _Finanzagentur/PDF/Aktuelle _Informationen/kredit _renditetabelle.pdf esta la lista de bonos, la columna Fälligkeit es la fecha de vencimiento. Para custodiarlos en el tesoro aleman la fecha de emision tiene que ser anterior a Agosto 2012 (en el pdf no sale hay que investigar mas cada bono el bono para ver fecha emision) pues segun leyo mi pareja en el periodico calcularon que para los pocos inversores privados que compraban deuda directamente los gastos de mantenimiento eran muy altos, asi que para bonos nuevos el servicio solo esta disponible para inversores institucionales.

ArturoPerez (2012-10-26 12:28:19)
@Antonio R Rico, Esperamos impacientes tu nueva entrada sobre bonos alemanes. Si no te importa adjunto mis dudas que supongo seran similares a las de los demas: 1. Se opera igual de sencillo que con un fondo o etf? Es decir,si puedes comprar o vender participaciones igual de sencillo que con los productos anteriores. 2. Disparan ganancias de capital o intereses? 3. Se permiten los traspasos entre bonos (largos y cortos), y entre fondos? Ideal para los que queremos construir una cartera de fondos y evitar retenciones y declaraciones. 4. Se pueden adquirir tambien bonos cortos para la parte de cash? Marc de Mesel describe en su blog que para la parte de cash,adquiere bonos cortos directamente al tesoro aleman, como hace con los largos. En su blog proporciona el ISIN, pero imposible encontrar informacion. Seria interesante analizar la diferencia entre adquirir,para la parte de cash, bonos ultra cortos alemanes, o ETFs como EUN6 (bonos alemanes de duracion 1 año), u otros ETF que son una cesta de los principales paises europeos. Un saludo!

Valentin (2012-10-26 08:50:20)
La compra de deuda alemana a largo plazo, la podéis solicitar a vuestro broker comprando, por ejemplo

en la bolsa de Stuttgart, la última emisión a más largo plazo. Actualmente es esta: DE0001135432 Son obligaciones que vencen en en 29,7 años. Desconozco que mínimo de inversión exigirían los brokers o bancos. Saludos, Valentin

brownehead (2012-10-26 18:06:44)
Qué buen nivel está cogiendo esto! Pero para el bono de largo mirad mejor el DE0001135481 que es el último emitido (el inconveniente es que este ya no se puede traspasar al Finanzagentur).

Perdigón (2012-10-26 20:35:23)
Creo que éste puede ser uno de los hilos más largos y de nivel... Ya veremos cunado empecemos a implementar oro y bonos alemanes. En mi opinión prefriría bonos AAA de la zona euro (aunque el peso mayor sea alemán) inlcuyendo Finlandia, holanda.. La compra fisica de bonos, y su rotación cuando la madurez baje de 20 años, creo que no va a ser nada sencillo

ArturoPerez (2012-10-26 19:03:35)
@brownehead, Entonces se puede decir que tanto los bonos cortos como largos los debe gestionar un inversor institucional, es decir, un intermediario.

brownehead (2012-10-26 19:40:18)
@Arturo, supongo que querías decir custodiar, no gestionar. Los bonos largos alemanes solo los pueden comprar en el mercado primario los institucionales, los inversores privados solo pueden hacerlo a través de brokers pero hasta hace poco era posible traspasarlos luego al tesoro para su custodia directa. Los bonos cortos, hasta ahora sí se podían comprar directamente al tesoro, pero hace poco cambiaron la ley y a partir del año que viene limitan las nuevas cuentas del tesoro solo para institucionales, no dejando a los privados traspasar ningún bono de nueva emisión (aunque quienes ya tengan abierta la cuenta sí podrán traspasar bonos viejos y por tanto nos quedan 30 años de bonos con vencimientos cortos para traspasar, para quien considere que merece la pena el esfuerzo). En cualquier caso todo este tema del tesoro añade bastante complicación, comprar los bonos en el mercado secundario con un broker alemán es rápido, barato y más seguro que utilizar un ETF.

ArturoPerez (2012-10-26 19:48:19)
@All, por si interesa, un amigo de Marc de Mesel describe en su blog como implementa su EU-PP mediante ETFs, a diferencia de Marc, que lo hace como @Catacrack, es decir, a lo Harry Browne old school. http://www.indexvolger.nl/mijn-portefeuille/ Su cartera es: 25 % Stocks con DXET (Euro Stoxx 50) 25 % Oro con PHAU 25 % Cash con EXHB 25 % Bonos largos con EXX6 Y como se puede observar en su blog, el CAGR de 2009 a 2011 ha sido de 7,46 %. El CAGR de Marc de Mesel, desde 2008 a 2012(3QR), es del 6 %, que incluye la caída historica del 2008 (mientras que Sander Schoneveld comenzó en 2009). Si no contamos el 2008, ambos metodos obtienen casi el mismo retorno. Para quien quiera información de Marc de Mesel y su EU-PP: http://www.marcdemesel.be/p/marcs-portefeuille.html

Antonio R. Rico (2012-10-26 20:25:04)
@Arturo, recojo tus preguntas para ir confeccionando la entrada de bonos. Muchas gracias también por el aporte de los ETFs de cash. Yo voy a seguir apostando por las letras individuales, a tener en cuenta tanto españolas como alemanas, pero esos ETFs alemanes son de lo mejorcito a pillar. En cuanto a tu duda de correlación de los bonos largos y cortos, ahí no hay que preocuparse. La parte de cash no tiene que tener correlación con los demás, funcionarán bien y protegerán la cartera en periodos de recesión, y también lo harán, junto con los bonos de largo plazo, en periodos de deflación.. @Valentín, te agradezco de corazón tu magnífico comentario. De todos modos he de decirte que, como repito muchas veces, los assets de la cartera permanente no deben estudiarse individualmente en cuanto a su rendimiento. Forman el mejor equipo inversor. Sabemos que es interesante comprar oro físico, no hay duda. En caso de que alguien lo haga, le recomiendo que no lo diga. En cuanto al producto que nos comentas sobre el oro, es interesante, algo caro quizás, pero ya que compro algo que no sea oro físico, prefiero un ETF que sea auditado

y adquiera también el metal de forma física, que además resulta más barato. El resto de oro en el extranjero se puede custodiar en BullionVault. Por otro lado, el oro en nuestra cartera no está para que suba cuando baje el dólar, sino para protegernos de un periodo inflacionista en la zona euro. La historia también demuestra que nos protege de ello. ¡Por supuesto no puedes tener toda tu inversión en cash! Estás en lo cierto con que la inflación se lo come. Pero en la cartera permanente cumple otra función, y la cartera en su conjunto pelea muy bien contra esto. De nuevo agradecerte tu implicación, aunque nos digas que no te gusta la cartera. :) Ya veremos en el futuro impredecible... ;) @brownehead, esta misma mañana he solicitado que lo den de alta. Ya que nos ponemos, mejor uno de vencimiento en 2044 que uno de 2042... :) Con el nivel de los hilos de comentarios casi no me dejáis dar novedades en las entradas... :)

Perdigón (2012-10-26 21:31:25)
@Antonio, uan cosa que no tengo muy clara es por qué ha de correlacionarse la parte variable con la de renta fija a largo plazo. De hecho veo que intentas que aquélla también pondere al alza en el mercado alemán. ¿es esto necesario? Entiendo que se busca RF alemana por su seguridad, a la par que el tesoro americano, pero en la parte variable ¿no bastaría con la zona euro, incluyendo Francia o Italia....?

ArturoPerez (2012-10-26 21:54:20)
@BrowneHead, gracias por tu aclaración. Me refería a custodia, y no gestión :-). @Valentin, Sobre Bonos a Largo Plazo. Recomiendas compra en mercado secundario. Como comentas, no existe una emisión constante por parte del tesoro aleman que te permite comprar y vender bonos largos a 30 anos como si se tratara de un ETF, por lo que recomiendas compra en el mercado secundario. Ahora la pregunta. En época de deflacion, cuando todo el mundo se refugia en los bonos alemanes (como ocurre en la actualidad), se pueden obtener bonos en el mercado secundario de la misma rentabilidad que el adquirido en el tesoro directamente? Se corre el peligro de comprar bonos "distorsionados"? Valentin, en referencia a la cartera permanente, te ocurre lo mismo que me ocurría a mi hasta hace poco. No puedes analizar la cartera de manera individual. Cada asset tiene sus momentos altos y bajos en cada momento de la historia, Sin embargo en su conjunto, en cada tipo de situación económica (inflación, deflacion, recesión y crecimiento), predice el comportamiento del ser humano ante cada una de estas situaciones. Tan solo se tiene que ver la gráfica de su evolución desde 1973, y ver como en cada periodo economico, cada asset se ha comportado diferente, pero en conjunto ha proporcionado una rentabilidad constante(8-10 %), baja volatilidad (5 %), y beardowns de risa. Que mas puedes pedir para proteger tus ahorros? :-) http://goo.gl/qoE07 Yo la cartera permanente la veo mas como un mecanismo que protege los ahorros de la inflación, una ligera rentabilidad después de esta, así como protección de los tiempos de beardowns, como el ocurrido en 2009. Cuando todo el mundo perdía en torno al 30-50 %, la cartera permanente se mantuvo en un +1 %. Increíble. Un saludo!

aitor (2012-10-26 22:43:23)
Sobre los ETFs de deuda pública alemana de corto plazo para el cash, cuidado porque en este momento son una opción bastante ineficiente. Por un lado tienes la inevitable comisión de compra (y luego de venta en su caso); por otro ahora mismo su rentabilidad es prácticamente nula, y creo que para los plazos más cortos incluso negativa; y para rematar son ETFs de distribución, ahora con un "distribution yield" por encima del 3 %, con el coste fiscal que eso supone. Yo no descartaría las cuentas de ahorro/depósitos para el cash (con las medidas de precaución lógicas). Creo que su combinación de liquidez, preservación del principal y rentabilidad (unido a la ausencia de costes; exceptuando el coste fiscal claro está) es muy difícil de batir. Por otro lado, para los que estén considerando utilizar el EUROSTOXX 50 o el DAX para la renta variable, que sean conscientes de que son unos índices con una diversificación bastante pobre. El primero lo forman solo 50 valores, siendo los diez primeros más o menos el 40 % del índice. En el caso del DAX las datos son incluso peores, está formado por sólo 30 valores, siendo los diez primeros más o menos el 67 % del índice. Para acabar, algo que no se está mencionando; creo que sería muy interesante diversificar algo más la renta variable. Está claro que la euro-zona tiene que ser la base, pero no añadir algo del resto del mundo, con lo fácil que es hoy en día, me parecería un error.

ArturoPerez (2012-10-26 23:38:16)
@Aitor, si tienes dudas en referencia a Euro Stoxx 50, aqui te adjunto una comparativa entre diferentes indices europeos que hice hace un tiempo. Incluso supera a VGK o S &P Europe 350: http://www.imagebam.com/image/b699012162-00251 En referencia a incluir RV internacional, la cartera permanente lo especifica muy claro: lo ideal es invertir exclusivamente en indices que cotizan en tu propia divisa. Finalmente, en cuanto a los dividendos, aqui adjunto un ETF Euro Stoxx 50 cuyos dividendos son de reinversion y replicación física: http://es.ishares.com/es/rc/productos/SEUA Lo único que me gustaría contrastar con vosotros son sus datos de Activos totales netos y Acciones de la emisión, que los considero bajos, aunque puede ser normal cuando es un ETF creado en el 2010, en comparación con el que cito a continuación, cuya fecha de inicial de cotización es en 2000: http://es.ishares.com/es/rc/productos/EUE

aitor (2012-10-27 09:30:52)
En cuanto a los costes de los ETFs de deuda pública alemana de corto plazo, me he dejado la comisión de gestión o TER, que es del 0,12 % para el de muy corto plazo (vencimiento medio de unos 6 meses) y del 0,15 % para el siguiente con un vencimiento medio de 1,87 años.

aitor (2012-10-27 12:59:25)
ArturoPerez, te agradezco las referencias. De todas formas, las rentabilidades pasadas no dejan de ser algo secundario a la hora de elegir el mejor producto para replicar un mercado, en este caso la euro-zona (te pueden servir para decantarte entre dos productos muy similares o iguales pero poco más). En este caso se trata de obtener la rentabilidad futura del mercado euro-zona, y para ello, cuantos más valores tenga el índice mejor (más representativo será del mercado, más diversificado estará, y menos peso tendrán los valores más grandes dentro del índice - menos concentrado en unos pocos valores). En este sentido creo que los índices MSCI EMU (por ejemplo el fondo de inversión que ha elegido Antonio - Pictet Euroland) o el EUROSTOXX (las empresas de la euro-zona del índice STOXX EUROPE 600, por ejemplo el ETF ishares EUROSTOXX EXSI) me parecen superiores, independientemente de rentabilidades pasadas. Para el que quiera sobreponderar Alemania, como lo propuesto por Antonio, la cosa está más complicada. El DAX es como es, el índice MSCI Germany apenas mejora nada. Lo único que se me ocurre para mejorar la diversificación sería combinar DAX con MDAX (empresas de mediana capitalización) mediante los ETFs de acumulación de ishares. Así se pasa de 30 valores a 80 valores, y disminuye la concentración de los más grandes. Sobre incluir o no renta variable internacional, hay que tener en cuenta que Harry Browne hablaba desde una perspectiva USA, es decir, el mercado más importante del mundo (en este momento prácticamente cinco veces más grande que la euro-zona). Aun así, si mal no recuerdo, tampoco descartaba del todo incluir algo de renta variable internacional, ya que ello suele mejorar la rentabilidad ajustada a riesgo. Creo que incluir por ejemplo la renta variable mundial con un solo producto como el ETF de Vanguard VT sería muy interesante; incluso ishares tiene un ETF de acumulación, el ishares MSCI WORLD (EUNL). Hay seguidores de la cartera permanente que llevan al extremo el comprar "mercado" y ni siquiera sobreponderan su moneda, compran renta variable mundial con un ETF como el VT y listo. Aquí lo considero demasiado arriesgado, ya que la euro-zona sería sólo el 10 % más o menos de la parte de renta variable.

brownehead (2012-10-27 14:24:07)
@ArturoPerez, para comparar los 3 índices europeos mejor si todos comienzan en la misma fecha, no?

ArturoPerez (2012-10-27 16:26:32)
@aitor, excelente análisis. Yo personalmente también me decantaría por un MSCI EMU o EuroStoxx 600 por diversificación. Solo quería mostrar que EuroStoxx 50 también proporcionaba una excelente evolución aun siendo un indice que consta de solo 50 valores. En referencia a sobreponderar Alemania, tal y como está configurada la unión europea, para que las empresas alemanas tengan éxito y crecimiento, necesitan que el resto de europa crezca también, ya que el 80 % de sus exportaciones es a la UE. Y esto se está reflejando en los últimos trimestres del indice industrial alemán. Por tanto sobreponderar Alemania no lo considero necesario, siendo una mejor opción un indice de las mejores empresas europeas. Al respecto de la renta variable, tengo constancia de que mucha gente que invierte en USA-PP, en lugar de asignar un 25 % al US Total Market (VTI) que son las 3.000 mejores empresas de

USA, le asignan un 20 %, dejando el 5 % restante al VXUS (International Total Stock Market). Es una opción muy interesante, aunque no se puede realizar un backtesting. También existe otro indice europeo, que incluye a Inglaterra. El inconveniente es que cotiza en libras, y no en euros, por lo que incurrimos de nuevo en riesgo divisa. Pero también es muy interesante, ya que es otra potencia mundial. ¿Existe algun MSCI + UK que cotize en EUR? @BrowneHead, mi comparativa es a modo informativo para dar una visión general sin intentar ser riguroso :-)

ArturoPerez (2012-10-27 16:56:39)
A alguien se le ha ocurrido una cartera permanente atlántica? :-) - 25 % repartido entre bonos largos americanos y alemanes (2x 12,5) - 25 % oro suizo (25 %) - 25 % stocks entre EuroStoxx 600 + MSCI USA - 25 % cash entre bonos cortos americanos y alemanes ¿qué pinta tiene? :-)

aitor (2012-10-28 13:00:58)
Para incluir UK tienes el MSCI Europe o el STOXX EUROPE 600. Del primero hay fondos de inversión (Pictet/Amundi) y ETFs (Vanguard, ishares), y del segundo sólo conozco el ETF de ishares EXSA. En estos índices UK y Suiza tienen mucho peso, así que no me parecen la mejor opción para una cartera permanente. Se podrían combinar con MSCI EMU o EUROSTOXX para conseguir los porcentajes deseados; por ejemplo 50 % MSCI EMU + 50 % MSCI Europe te da más o menos 75 % zona euro + 25 % europa no-euro. Puestos a diversificar yo prefiero la renta variable mundial a europa no-euro (aunque al empezar la cartera permanente lo hacía incluyendo europa no-euro combinando los ETFs de ishares EXSI + EXSA). Sobre la cartera que comentas, la parte euro bien, la parte USA bien si te interesa tener dólares; como cartera de inversión al uso muy especulativa por el cambio euro-dolar.

ArturoPerez (2012-10-29 14:45:29)
@Alberto, excelente apreciación. De hecho esa es la razón de que muchos inversores de USA-PP inviertan un 5 % en MSCI World y un 20 % en Russell 3000, ya que al ser empresas multinacionales, el riesgo divisa es casi despreciable. Aun así creo que lo más conveniente para un EU-PP sería invertir en un índice en el que se cotice en EUR. O también combinarlo con un 5 % de MSCI World para dar más diversificación. ¿qué te parece?

Perdigón (2012-10-28 20:54:12)
Después de todo lo que estoy leyendo estos días quieo sólo comentar varias ideas que tengo en la cabeza y que me gustaría compartir: En primer lugar, y aunque ahora no vendría a cuento, el hablar tanto de la renta fija a largo y a corto, y sus respectiva finalidad, me pregunto si no deberíamos darle un retoque de estabilidad a nuestra parte de corto plazo en RF de la cartera Boglehead, que también buscar darnos seguridad en la parte fija. Lo mismo hemos de meter algo de corto plazo del tesoro alemán ¿no? Por otra parte y metidos en harina de la PP, veo lo siguiente: a) Para la parte de acciones es donde menos problema hay, con un consenso generalizado hacia los fondos indexados tipo Euroland b) En la parte del oro, y como Craig recomienda, se deben tener los menores intermediarios posibles. Esto no sllevaría a tener nuestras propias modenas bullio, o bien depositadas en algún sitio. Por lo que conozco del sector del oro, en caso de tener que vender para reasignar activos, la venta física como tal es complejo pues los chiringuitos existentes "compro oro" dan malos precios y nada realistas. Si a eso le añadimos el 5 % que Craig dice en su libro de comisione spromedio en la compra, entinedo que si alguna vez hubiera que vender, el precio obtenido no sería bueno. Sï, sé que no se va a vender en principio y que para las reasignaciones usaríamos un ETF, pero a pesar de la gran seguridad y estabilidad que da tener el oro físico, yo prefiro un ETF. b) Para la RF a largo, el hecho de comprar un mínimo de 10.000 euros (25 %) en bonos alemanes implicqría que mi cartera PP debería ser al menos de 40.000 euros. Si a eso le añado que la cartera PP podría ser un 20 % del total, implicaría tener un patrimonio de 40.000/0.2=200.000 euros, muy lejos de donde estoy ahora. Ello creo que nos llevaría a muchos a la opción de ETFs, ya que no es fácil encontarr un fondo de categoría AAA a un timepo de madurez superior a 20 años. Además el tema de la venta de bonos cuando caigan de una madurez de 20 años, y sus sustitución por otros... no lo veo tan automático. En cualquier caso deseo ver con ahelo las correpsondientes entradas de ese assett. c)En cuanto a la RF a corto, pues lo mismo, que deseo ver con qué producto hacerlo. En cualquier caso creo que habrá alternativas en fondos, ya veremos. d) Todo lo anterior me lleva a pensar el gran peso que van ahora a tener los ETFs en esta cartera y, descartando la

poca oferta disponible por ING, habrá que salir a por otros. He leído alguna sgerencia de Inveris; tanto éste como R4, con unaoferta amplia de ETFs especializados, son caros por sus comisiones de custodia y dividendos (¡qué contaros de R4!). Creo que ese puede ser el talón de Aquiles y no sé por dónde os decantaréis; yo lo que veo (con mis dudas respecto a Acliktrade o Activotrade) no me gusta mucho. De hecho si se encontrara ese broker de ETFs ideal, podría plantearse para otros productos de la cartera Bogle de mayor TER (como los mercados emergentes). En fin, que me he despachado. Se que otros muchos estáis en otras reflexiones, y de hecho creo que este hilo ha alcanzado un alto nivel, sobre los posibles productos a usar, pero aunque yo lo haya bajado algo, quería hablar un poco en voz alta. Saludos y gracias.

devuntu (2012-10-28 21:12:43)
Incluir UK en la renta variable implicaría riesgo divisa, aunque el fondo/ETF cotice en euros. No he leído sobre la cartera permanente, pero por lo que habláis, entiendo que tener que asumir riego divisa no es coherente con esa filosofía de inversión. Un saludo.

Sergio (2012-10-28 21:59:48)
@perdigon, estoy de acuerdo contigo, quizas para empezar no estaria mal utilizar ETFs. Respecto al broker, ¿que tal la oferta de selfbank? Yo solo tengo ING de momento, y me gustaria buscar un segundo broker. Por ultimo una duda, si Oro fisico cotiza en dollares, no asumimos un riesgo divisa de forma forzosa? Disculpad si digo una tonteria

ArturoPerez (2012-10-28 22:02:39)
@Aitor, Devuntu, toda la razón del mundo. Para EU-PP se debe invertir en valores que coticen en EUR, por lo que la mejor opción es MSCI EMU o EuroStoxx 600. Aunque también se puede valorar el incluir un porcentaje del 5 % a un World Total Market para proporcionar mas diversificación y disminuir la volatilidad y riesgo. @Perdigon, Yo también he pensado sobre el capital necesario para comenzar el EU-PP, que debería ser de un mínimo de 40K. Como ya he descrito antes, también se puede construir con 4 ETFs, que aunque no proporcionen el máximo de seguridad, hasta ahora ha proporcionado la misma rentabilidad que comprando bonos directamente al tesoro alemán. En referencia al broker, también existen otras alternativas en Europa, como Internaxx en Luxemburgo (comprado recientemente por USA Ameritrade) o SwissQuite en Suiza. Proporcionaría protección en caso de que nuestro pais saliera del euro. saludos

aitor (2012-10-28 22:33:48)
Sergio, el oro no tiene riesgo divisa. Las cotizaciones no son más que la cantidad de divisa que necesitas para comprarlo. Al ser el dolar americano la divisa de refencia mundial se suele dar el precio en dólares, pero nada más. En cada momento tiene también un precio en euros, que es lo que te interesa. Simplificando, si el euro pierde valor, la cotización del oro en euros subirá (hace falta más euros para comprar la misma cantidad de oro) y al revés. En la cartera permanente hace las veces de una especie de "dinero universal" que no depende de los vaivenes del gobierno de turno; y además puedes tener posesión física de ese "dinero", fuera del circuito financiero donde todo es humo, apuntes electrónicos.

Alberto (2012-10-28 22:54:10)
En cuanto al riesgo divisa que estamos tratando de evitar en la parte de las acciones, no sé si fijarnos simplemente en la divisa en que cotiza una determinada empresa es lo correcto. Es lo más evidente, pero creo que hay otro elemento que tal vez es más determinante, y es la distribución geográfica de las ventas de dicha empresa. Si por ejemplo miramos a la empresa Nestlé, la que tiene mayor peso en el MSCI Europe, podríamos pensar que el riesgo divisa que sufriríamos en caso de añadirlo a nuestra cartera es el de la relación del franco suizo respecto del euro. Pero si miramos sus ventas, éstas se distribuyen de la siguiente manera: 31 % Europa 45 % América 24 % Asia, Oceanía y Africa Viendo esto, me parece que las oscilaciones en las divisas de todos esos países son las que afectarán de forma importante a las ventas de Nestlé, y por tanto a la evolución de su cotización. Es decir, cuando invertimos en una empresa el riesgo divisa que asumimos creo que se halla más en la divisa de los países donde principalmente realiza sus ventas (y donde, por tanto, obtiene sus beneficios), que en la divisa en la que cotiza.

dale (2012-10-30 13:59:07)
Cada día me va quedando más claro el concepto de Cartera Permanente. Gracias @Antonio. Sin embargo tengo una duda que podrías trasladar a Harry, si vuelve a presentarse: ¿por qué razón hay que empeñarse en buscar bonos "de la máxima calidad crediticia y con el menor riesgo posible"? Yo creo que es debido a una distorsión miope de la realidad que nos lleva a buscar seguridad "hoy" pensando así que puede extrapolarse al "mañana". La Cartera Permanente, conceptualmente, es permanente, y, sin embargo, no contiene ni un solo activo que se comporte permanentemente igual. Me explico: lo que hoy es de "de la máxima calidad crediticia y con el menor riesgo posible", dentro de unos años puede no serlo. Que se lo pregunten a los bonos del Reino de España. Y a nadie en su sano juicio se le ocurrirá cambiar los bonos alemanes cuando pierdan la AAA (¿oigo risas?) por otros mejores. Creo que se perdería totalmente parte de la ideosincracia de la Cartera Permanente, pues nunca dejaríamos que los bonos cumplan su papel cuando les toque. Soy de los que creen que el riesgo de impago REAL de un bono soberano está mucho más lejos de lo que dicen las agencias calificadoras (y lo contrario también se ha demostrado), así que, por simplicidad, ¿por qué no comprar bonos a 30 años españoles? (aquí alguno se ha debido atragantar, así que dejo un rato para asimilarlo...) En serio, de verdad, recapacitemos: ¿hay alguien que me pueda asegurar con absoluta certeza que, a 30 años vista, España entrará en default y, sin embargo, Alemania no? (Un pequeño recordatorio: hace 30 años era 1982. Alemania, tal y como se conoce ahora, ni siquiera existía...) Ahí lo dejo, ponedme a caldo sin contemplaciones, porque necesito que alguien me saque de mi duda existencial.

aitor (2012-10-30 15:54:31)
dale, la cuestión es que para la renta fija quieres (en la cartera permanente) el menor riesgo de default posible; esa característica en la euro-zona a día de hoy la cumple la deuda pública alemana. Era previsible, siendo la primera potencia económica de la euro-zona, y además ha quedado confirmado por su comportamiento ante la crisis de estos últimos años. Creo que esto a día de hoy es así, y es lo que tenemos para construir la cartera permanente; ¿el futuro? cualquiera sabe. De todas formas ahí está también el oro, por si todo lo demás se va al carajo. Si en el futuro la deuda pública de referencia en cuanto a solvencia cambiase, pues habría que pasar las posiciones de renta fija a esa nueva deuda pública (o por lo menos las nuevas aportaciones). Es el problema de no tener todo el tinglado económico-financiero realmente unificado, que hay paises cuya deuda pública los mercados sí la perciben como valor refugio, y otros paises cuya deuda pública se comporta poco menos que como deuda de paises emergentes, en momentos de estrés, a pesar de estar los dos paises en la euro-zona.

VELASQVS (2012-10-30 23:05:51)
Hola a todos. Ahora que el tsunami de comentarios se ha trasladado a [1]ETFs de Oro Físico aprovecho para colar este comentario con nocturnidad (cosas del cambio horario). Si bien no soy fan del PP (ojo, Cartera Permanente), los comentarios hacen ver que el despliegue de una estrategia aparentemente sencilla es, al menos en España, harto compleja. El oro atrae gran parte de la atención pero la mía se centra ahora en el cash. ¿Por qué no utilizar los Depósitos/IPFs (Imposiciones a Plazo Fijo) como forma de salvaguardar y generar rendimiento al 25 % de la cartera? 1. Las Letras del Tesoro son a 3, 6, 12 y hasta 18 meses y obtuvieron en sus últimas subastas unas rentabilidades del 1,415 %, 2,023 %, 2,823 % y 3,022 % respectivamente. Ahora mismo, podemos encontrar depósitos con rentabilidades de hasta el 4,5 % a 3, 6 y 12 meses y hasta del 4,6 % a 18 meses. 2. Los depósitos cuentan con la garantía del Fondo de Garantía (valga la rebuznancia) de Depósitos. Sí, ya lo sé, habrá quien diga que ese fondo tiene menos dinero que el que se está duchando. Pero para quien no lo sepa ;) , el Gobierno decidió hace tiempo que los pecados de la, en otro tiempo, gloriosa banca española serán solidariamente expiados (léase pagados con el dinero del contribuyente). Ahora que Halloween está cerca, ¿no se os pone la carne de gallina al leer esto? :twisted: 3. Son sencillos de contratar y gracias a la amplia oferta podemos diversificar aún más nuestro dinero entre entidades. Así pues, ¿por qué no Depósitos vs. Letras y Fondos Monetarios? Lo de tener parte de cash en cuentas de *alta* remuneración sí me convence. Aunque la idea es mía no es original. No me hubiera atrevido a escribir esto de no haber leído este [2]artículo de Allan S. Roth en el WSJ. Con el debido respeto y subordinación, lo expongo para vuestra consideración. Un saludo.

1. `http://inversorinteligente.es/etfs-de-oro-fisico.html#comments`
2. `http://blogs.wsj.com/totalreturn/2012/06/28/higher-yields-without-risk/`

Antonio R. Rico (2012-10-31 00:06:50)
@Perdigón, si tu problema para comprar bonos alemanes es el mínimo que pone inversis, hay otros brokers que te permiten comprar desde 1000 euros. Ya os iré contando, pero dejadme que tome esta fase con la debida paciencia. Poco a poco, entre todos, llegaremos a diseños apropiados para cada inversor. De todos modos, al igual que te comenta @Sergio, empezar con ETFs no es mala cosa. Los ETFs de Ishares domiciliados en Alemania + ZGLD podría ser una combinación bastante atractiva para empezar. @Alberto, ese razonamiento de las divisas creo que es más adecuado para la cartera boglehead que para la permanente. Aunque a largo plazo las empresas globales tienden a diluir el riesgo divisa, la volatilidad a corto no lo perdona, y en la cartera permanente es necesario que cada asset se mueva según el clima económico reinante, sin ser interferido a corto plazo por los cambios de divisa. @dale, yo también pienso que los bonos soberanos españoles son bastante seguros, pero no debemos fijarnos sólo en su riesgo (que es lo más importante), sino también en como se mueven. Si te fijas en cualquier web como morningstar donde puedas comparar el comportamiento de los bonos de largo plazo alemanes (EXX6) con los bonos de largo plazo de la zona euro, verás como en los 3 últimos años hay una diferencia de beneficio muy sustanciosa. Si los bonos no son de gobiernos AAA, su comportamiento no será el que se busca para evitar el sufrimiento de la cartera en malos momentos para el resto de clases. @VELASQVS, no te quito nada de razón. Aquellos que tengan paciencia para hacerse cliente cada X meses de un banco distinto y confíe en que no será una entidad con futuros problemas, pues entiendo que los depósitos son una clara opción para guardar el cash. Yo optaré por el Banco de España. Si ese quiebra, todos muertos... :)

VELASQVS (2012-10-30 23:56:29)
Se me olvidaba. Operación Emperador. Entre la ingente cantidad de dinero en efectivo veo dos cosas que me llaman la atención: oro y diamantes. Oro en moneda, [1]Panda de Oro, y diamantes del [2]International Gemological Institute. ¿Diamantes como forma de diversificar una cartera? No parece mala idea, ¿no?

1. `http://www.goldmoney.com/es/estudio-oro/monedas-de-oro-el-panda-chino.html`
2. `http://www.igiworldwide.com/sp/index.html`

Alberto (2012-10-31 15:52:06)
@ArturoPerez Como dice Antonio, parece que es una cuestión de plazos, es decir, la variación de las divisas de los países a los que se exporta tiene reflejo en la cotización de la empresa a medio plazo, mientras que el efecto de la variación de la divisa en que cotiza es inmediata. No sé, los períodos durante los que se da el posible crecimiento/decrecimiento creo que duran lo suficiente como para que el efecto ”retardado” de las divisas de exportación se vea reflejado en nuestra cartera, pero ya me pierdo un poco... En fin, en mi caso creo que al menos sí añadiré algún porcentaje del MSCI Europe, para tener algo de exposición a los países europeos con los que las relaciones comerciales son bastante altas, aunque no compartan nuestra moneda.

ETFs de Oro Físico (2012-10-29 13:00)



Debido a los contras que tiene la opción de acumular oro físico para completar la cartera permanente, los ETFs se convierten en un vehículo sencillo y barato

para solicionar dicha incomodidad. El problema en el caso de estos productos cotizados es el riesgo de contrapartida. ¿Y si estos productos no están cubiertos por la cantidad de metal que deben?

Atendiendo a esta situación, algunas gestoras se lanzaron a cotizar ETFs de oro físico que prometen, mediante auditorías, contener la cantidad de oro físico equivalente a su patrimonio cotizado por el fondo. Es de suponer, que el riesgo de estos ETFs es menor. Veamos una relación de los que tenemos disponibles:

- DB Physical Gold ETC.

ISIN: DE000A1E0HR8

Gestora: Deutsche Bank AG

Comisión: 0,29 %

- ETFs Physical Gold ETC.

ISIN: JE00B1VS3770

Gestora: ETF Securities Ltd

Comisión: 0,39 %

- ETFs Physical Swiss Gold ETC.

ISIN: JE00B588CD74

Gestora: ETF Securities Ltd

Comisión: 0,39 %

Observaciones: Igual que el anterior pero con el oro depositado en Suiza. De los 3 anteriores es el que más me gusta para la cartera permanente europea, pero el siguiente de la lista aun me parece mejor opción.

- ZKB Gold ETF (EUR).

ISIN: CH0047533523

Gestora: Zurich Kantonal Bank

Comisión: 0,4 %

Observaciones: En este ETF de Oro Físico se tiene la posibilidad de solicitar el metal. Aquí damos un paso más. Es el [1]recomendado por Craig para la cartera permanente europea. Según la propia gestora en su [2]factsheet: "Los inversores pueden solicitar en cualquier momento la venta de sus participaciones o bien pagos en especie en oro físico hasta una demanda de 12,5kg." Su cotización equivale al precio de una onza de oro.

- Xetra Gold.

ISIN: DE000A0S9GBO

Gestora: Deutsche Bank

Comisión: Custodia del 0,025 % mensual

Observaciones: Este ETC que nos ha presentado @Valentín en más de una ocasión, es similar al anterior con algunas diferencias. Por un lado cotiza el gramo de oro en vez de la onza, y por otro no tiene comisión de gestión, sino una comisión de custodia del 0,025 % mensual que, según [3]he entendido, es cobrada por separado en tu cuenta sin disminuir el valor del ETC. Esto hace que siempre estés invertido en el número de gramos de oro que has comprado.

Después de estudiar estas posibilidades, si tienes pensado diseñar una cartera permanente, ¿cuál de estos ETFs comprarías? ¿Por qué? ¿Te ofrecen suficiente confianza? ¿Más, igual o menos que GLD o IAU?

1. `http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Investment-ebook/dp/B0097VBOHG/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1351507214&sr=8-1`

2. `http://www.zkb.ch/etc/ml/repository/textdokumente/sparen_anlegen/factsheet/etf_gold_eur_pdf.File.pdf`

3. `http://xetra.com/xetra/dispatch/en/binary/gdb_content_pool/imported_files/public_files/10_downloads/31_trading_member/80_Xetra_Gold/factsheet_xetra_gold.pdf`

Juan (2012-10-29 17:43:33)
Una reflexión. Para carteras pequeñas y más de tipo Boglehead que permanentes, donde vayas a tener una pequeña proporción (digamos el 5 % de la cartera) en oro por razones de diversificación y descorrelación... Yo pienso que en esos casos también es una opción tener el oro en casa ¿no? Imaginemos una cartera de 20.000€. Un 5 % serían 1000€. Tener 1000€ en oro en casa tampoco es una imprudencia (seguro que tenemos cosas: televisores, ordenadores, etc... que valen eso o más). Además el oro ocupa muy poco espacio y es discreto e inalterable (no como los fajos de billetes).

brownehead (2012-10-29 17:50:52)
@ArturoPerez, utilizo Flatex. La custodia es compartida (en Clearstream en el caso de los productos cotizados en las bolsas alemanas), pero te dan un certificado de cada compra muy completo y detallado. No conozco los detalles de la legislación alemana pero, salvo fraude, aunque quebrara el broker deberías poder recuperar tus ETFs. En el caso del ZKB, si lo compras directamente en Suiza sí que creo que es posible poner las participaciones a tu nombre, si lo compras desde un broker fuera de Suiza está más complicado.

ArturoPerez (2012-10-29 18:09:10)
@brownehead, Muchas gracias por tu informacion. Dos cuestiones: 1. Sabes aleman? Por lo que veo este broker no tiene interes en proporcionar acceso en ingles a su site. 2. Como de solvente es en tu opinion? Como puedes ver,estoy muy interesado en no operar con brokers nacionales :-)

Valentin (2012-10-30 01:55:38)
Existen realmente 4 formas de invertir en Oro: **1.** *Compra directa de Oro físico*, en forma de lingotes o monedas, a través de bancos (en Alemania) o empresas tipo Orodirect. De esta matriz de posibilidades, la más económica en costes es la *compra de lingotes/barritas de Oro a través de la Banca*. **2.** *Vehículos de inversión con respaldo físico y posibilidad de solicitud de entrega en Oro*, entre los que se encuentran las cuentas en Oro, los ETFs y los ETCs. En este caso, lo más económico en costes son *los ETFs*. **3.** *Vehículos de inversión con respaldo físico pero sin posibilidad de solicitud de entrega en Oro*, entre los que encontramos tanto ETCs como ETFs. En esta categoría, *los ETCs* es la

opción más económica. **4.** *Vehículos de inversión que son tan solo un puro compromiso de pago*, entre los que se encuentran los Certificados y los ETCs. En este caso la opción más económica es la de los *Certificados.* Cada vehículo de inversión y en cada una de las categorías, tiene una estructura de costes distinta (propia). Así por ejemplo, un ETF de la categoría 3, no lleva costes de entrega (el acuñado en lingote, el empaquetado, el transporte), mientras que un ETF de la categoría 2, si los lleva. O por ejemplo, dentro de la misma categoría 4, los Certificados no llevan comisión de gestión, mientras que los ETCs si lo llevan. Para hacerse una idea del ahorro en costes, de los vehículos de inversión económicos en costes de cada categoría: - Los ETFs de la categoría 2, son aproximadamente un 50 % más baratos que la compra de lingotes/barritas de Oro en un Banco Alemán. - Los ETCs de la categoría 3, tienen aproximadamente los mismos costes que los ETFs de la categoría 2. - Los certificados de la categoría 4, reducen casi en un 50 %, los ETFs de la categoría 2, y los ETCs de la categoría 3. Claro que a todo esto, habría que añadir, que cada vehículo de inversión tiene sus ventajas y sus inconvenientes. Veamos las ventajas e inconvenientes de los cada producto elegido como el más económico de cada categoría: 1. Los lingotes o barritas compradas en bancos alemanes. *Ventajas* - Riesgo de contraparte inexistente. - Posesión directa del Oro físico. - Acceso inmediato al Oro. *Desventajas* - En parte costes elevados para guardarlo en cajetines de seguridad, si la cantidad de Oro es pequeña. - Costes del Seguro. - Posiblemente una menor liquidez a los productos cotizados en bolsa. - En parte, la organización del transporte lo debe hacer uno mismo. 2. ETFs con respaldo físico y posibilidad de solicitud de entrega en Oro. *Ventajas* - Alta liquidez. - Bajo Spread. - Se deposita el Oro físico como seguridad. - Sencillo trámite a través de la bolsa. - Regulación jurídica como fondo de inversión (el patrimonio del ETF, no forma parte de la masa concursal ante la quiebra del banco gestor). - Posibilidad de pago en dinero o Oro físico. *Desventajas* - La construcción en formato ETF no es muy común. - La entrega en Oro requiere casi siempre elevadas cantidades de dinero. - Acontecen tanto costes de almacenaje, como de gestión. - Costes asociados con la entrega en oro físico, además de los de transacción de venta. - Frecuentemente, emisores de este tipo producto se reservan el derecho de poder rechazar la entrega en Oro. 3. ETCs con respaldo físico pero sin posibilidad de solicitud de entrega en Oro. *Ventajas* - Alta liquidez. - Bajo Spread. - Respaldo en Oro físico como seguridad. *Desventajas* - No permite la entrega en Oro físico. - Tiene Riesgo de Contraparte. - Costes de almacenamiento y comisión de gestión. 4. Certificados, que son tan solo un puro compromiso de pago *Ventajas* - Alta liquidez. - Bajo Spread. - No lleva costes por almacenamiento, ni costes de gestión *Desventajas* - Riesgo de contraparte. - Costes relativamente altos. - No tiene Oro físico como respaldo. Saludos cordiales, Valentin

brownehead (2012-10-29 18:32:35)
@ArturoPerez no sé alemán, pero con google chrome puedes traducir automáticamente la web y la operativa es relativamente sencilla. En cuanto a su solvencia, no es un banco grande pero está suscrito al fondo de garantía alemán: https://www.flatex.de/online-broker/unterseiten/ist-mein-geld-sicher /sicherheit-durch-einlagensicherung.html

Valentin (2012-10-29 18:52:47)
@Antonio, Solo una puntualización sobre el producto ZKB Gold. La frase extraída del factsheet que expones, te la traduzco para que no se malinterprete su sentido: *El inversor tiene la posibilidad de vender en cualquier momento sus participaciones, o solicitar la entrega en oro físico a razón de lo que pesa cada lingote que es aproximadamente de 12,5 Kg..* En otras palabras, que solo hacen entrega de lingotes de 12,5 Kg. Si nuestra inversión es inferior al peso de un lingote, no tienes derecho a la entrega en del lingote de Oro. Y para obtener dos lingotes, evidentemente debes tener el contravalor de 25 Kg. de Oro. Imagino, que la entrega de oro solo lo harán dentro de la misma Suiza, es lo habitual, por lo que no te lo enviarán a España (por ejemplo). Habría que leer toda la documentación actual. Yo lo hice ya hace varios años sobre este tipo de productos, proponiendo el uso de los de JB (Julius Baer) en los comentarios realizados en el Blog de Enrique Gllego; véase http://www.rankia.com/blog/egallego/361652-diversificacion-etfs-necesidad-utilidad-limites #comentarios _de _361652 El producto en cuestión lo considero bueno, parecido a los de JB, dentro de la elección de este tipo de producto claro. Saludos cordiales, Valentin

Antonio R. Rico (2012-10-29 20:49:50)
@brownehead, pues hasta ese punto de detalle no he llegado. Como me lo estoy tomando con muuuucha más paciencia que la vez anterior, iré investigando poco a poco. ¿qué te parecería un guest post sobre apertura y operativa con

Flatex? @Alberto, pues simplemente por una mayor afinidad al producto, pero usaré ambas opciones. @Pedro, a no ser que vayas a comprar unos 100000€, la comisión de compra me parece elevada. @Sergio, no me parece mal, pero esa misma gestora tiene los físicos que aquí se describen. @Juan, en ese caso no es ninguna locura, pero no lo difundas mucho... @Valentín, muchas gracias por la aclaración. Me bailó la traducción... :) De todos modos, sigue siendo un detalle positivo el que ofrezcan canjear las acciones del ETF por metal. @forondito, no termino de entender exactamente cuál es tu pregunta.

forondito (2012-10-29 19:28:27)
Buenas tardes, Podríais indicarnos los comercializadores de los ETFs y ETCs que comentáis, para hacernos una mejor composición de lugar. (¿Existe alguna forma de que dado un ISIN saber quien lo comercializa?, no he visto nunca en la web de una gestora sus comercializadores.) Gracias a todos.

brownehead (2012-10-29 13:16:35)
Yo utilizo el DB Physical Gold ETC, pq es barato (en TER y en comisiones de compraventa desde mi broker alemán) y pq está auditado y podemos ver el listado exacto de lingotes que tiene. También tengo algo en el ZKB pero me quedan algunas dudas sobre su transparencia, ¿has encontrado información sobre si está auditado o si podemos conocer detalles de su inventario?

Alberto (2012-10-29 14:15:35)
@Antonio Veo que das prioridad a los ETFs, sobre servicios como el de BullionVault, ¿es por comodidad, costes, fiabilidad....?

ArturoPerez (2012-10-29 14:35:31)
@brownehead, ¿te importaría decirme qué broker alemán estás utilizando? En el caso de adquirir productos (ETFs/fondos) inscritos en 'CNMV' alemán, ¿están a tu nombre? es decir, que si por ejemplo, estás invirtiendo en ZKB Gold ETF, y por cualquier circunstancia, tu broker quiebra, ¿sigues siendo el propietario de tus participaciones según la legislación alemana? un saludo

Pedro (2012-10-29 14:47:40)
Soy seguidor del blog desde hace tiempo y me decido a participar por primera vez y claro no podría se de otra forma que preguntando por el tema de las comisiones. He estado mirando y para hacer una compra de Etf ZKB Gold. la comisión es de unos 36 euros, es lo normal o hay alguna forma de abaratar los costes de transacción?. Gracias.

Sergio (2012-10-29 15:09:33)
Yo había pensado en Gold Bullion Securities: ISIN GB00B00FHZ82 Emisor ETF Securities LTD. Comisión: 0,4 % Cotiza en EUR.

Valentin (2012-10-30 11:45:25)
@Sergio, al igual que se especula con el precio del Oro, se puede especular con el precio de la Plata. Se puede invertir perfectamente en ambos metales de forma física. La plata ocupa más volumen y precisarás un mayor cajetín de seguridad, lo cual incrementa el coste. Las monedas de plata por ejemplo, al contrario que el Oro, toman un aspecto feo porque se oxidan, y hay que limpiarlas con un paño frecuentemente para que estén vistosas o agradables a la vista. Sobre Brokers no hablo, porque es un tema que desconozco y del que vosotros sabéis más que yo. En cuanto a la Deuda Alemana, decirte que la inversión directa es comprar la Deuda en el "Tesoro Público Alemán" para que se me entienda mejor, es decir, es como si comprases Letras del Tesoro mediante subasta en el Tesoro Público. Esto lo puedes hacer tu mismo si tienes los conocimientos suficientes, como ya he dicho anteriormente es muy engorroso para quien no sabe hacerlo y no sabe bien el idioma alemán, y no creo que ningún broker se preste a hacer cosa semejante. Pero la buena noticia, es que tras la subasta, la Deuda pasa a cotizar en el mercado secundario, en el cual puedes acceder a esa deuda mediante "prácticamente" cualquier broker que opere en el mercado de renta fija en el que cotiza

la Deuda. Saludos cordiales, Valentin

brownehead (2012-10-29 22:34:32)
@Antonio ya tenía pensado preparar un artículo sobre Flatex en mi blog, sería todo un honor publicarlo también aquí :)

CarlosC (2012-10-30 08:24:01)
¿Hay algún fondo de inversión que replique la cotización del oro físico?

Antonio R. Rico (2012-10-30 07:44:47)
@Valentín, mil gracias por tu detallado resumen. ¿Cuál es tu opinión acerca de modificar el punto 1 y utilizar una caja de un banco español, pongamos un BBva o similar? Estaríamos hablando de supuestas cantidades a las que yo, por ahora :) , no llego, pero igual algún seguidor del blog está interesado en ello. Por cierto, te acuestas tarde y me levanto temprano. Te lo cambio... ;)

Valentin (2012-10-30 11:22:35)
@Perdigón, es muy simple, al menos para quienes residen en Alemania. Entras en tu banco (en el que tienes cuenta abierta) y dices que quieres por ejemplo un Nugget de una Onza de Oro acuñado en el año 1999. Y te dicen, muy bien, en unos días podrás recogerlo (y yo les digo que me hagan una llamada telefónica a casa cuando esté la moneda disponible en el banco). El banco te retira el dinero de la cuenta, tu recibes la moneda, y directamente la depositas en el cajetín de seguridad del banco. Un saludo, Valentin

Sergio (2012-10-30 09:45:57)
Buen detalle @Valentin. Supongo que la mayoría nos moveremos entre el punto 2 y 3, y quizás algunas monedas físicas. Un par de preguntas rápidas: - ¿añadiríais la compra de plata física? - Respecto al broker, supongo que con Selfbank se podrían comprar la mayoría de fondos y ETFs ¿no? Lo único que no podríamos comprar serían los bonos alemanes directamente. Saludos!!!

Perdigón (2012-10-30 10:03:27)
Tal y como lo expresa Valentín, la opción 2 , a costes similares a la 3, parece la más adecuada. Respecto a la compra de oro en bancos alemanes, sería lo que Craig habla de diversificación internaiconal en el almacenaje, pero se necesitaría al menos un aparte almacenado en un banco español, de forma accesible. De hecho no sabía que se pudiera comprar oro directamente en los bancos, pensando sólo en las opciones BullionVault u otras (orodirect) ¿qué sabéis al respecto?

Perdigón (2012-10-30 10:06:37)
@Sergio, yo vería las comisiones de Selfbank, y en igualdad quizá ampliara a otro broker por el tema de seguridad que habla Craig en su libro. De toda forma aún no veo resuleto el tema de los broker donde se piensan comprar esos ETFs, puies los españoles no son nada baratos con sus comisiones d ecustodia y dividendo (aparte del tema de la doble imposición del dividendo que no todos tienen solucionada, aunque en el oro no sea el caso). Habrá qe indagar el broker aleman @brownehead, perodna pero no h epodido encontar el enlace en tu blog del que hablas de dicho broker germano...

Sergio (2012-10-30 10:35:23)
@Perdigon, hay que hacer campaña para que ING nos oferte más ETFs! jejeje En ING hay un ETF para Oro que no esta mal (Gold Bullion Securities), la parte de Renta Variable aun encontrariamos algo, pero para la renta fija de largo plazo no hay nada en euros. Por eso comento lo de Selfbank, pues su oferta es mayor, y si nos preocupa la parte de custodia, podemos tirar de fondos en vez de ETFs ¿no?. En los comentarios del artículo anterior se comentaron varios fondos que podrían ser interesantes.

Perdigón (2012-10-30 10:43:18)
@ Valentín, ¿podrías dar una pincelada de cómo comprar el oro en bancos alemanes? Es que lei algo tuyo hace tiempo a ese respecto en otro hilo y no sé tu experiencia... (que es mucha y buena)

Valentin (2012-10-30 11:03:28)
@Antonio, el cajetín de seguridad en un banco español con contenido asegurado (coste adicional de Seguro), parece ser la opción más lógica para cantidades de Oro que te preocupan tenerlas en casa. A partir de Oro por valor de 10.000 €, se puede considerar colocarlo en un cajetín. Cada persona pone el límite en función de su miedo a que le desaparezca en casa. Me acuesto tarde y me levanto temprano; no creo que nadie quisiese cambiar conmigo. jejeje... Saludos, Valentin

Valentin (2012-10-30 11:54:06)
@Perdigon, he podido constatar, que el Spread (precio de compra, precio de venta) que aplican los bancos en Alemania, es muy inferior al que aplican empresas tipo Orodirect; especialmente en el rango hasta 100 gramos de Oro, la diferencia puede estar en un 40 %. Para comprar oro a pequeña escala, o lo haces con el banco, o tienes que conocer a todas las empresas de compra-venta de Oro y conocer cual es la más barata. A partir de la compra de 250 gramos en adelante, el spread entre empresas y bancos es bastante similar. Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-10-30 11:59:39)
@Valentin, muchas gracias por tu análisis. Es excelente. Personalmente me decantaré por un producto ETFs con respaldo físico y posibilidad de solicitud de entrega en Oro, como el caso de ZKB Gold ETF. Para economías más modestas y sin grandes conocimientos del medio, creo que la inversión en oro físico es un poco 'complejo', sobre todo por el tema del rebalancing, impuestos, etc. @brownehead, estoy esperando impaciente tu artículo sobre Flatex :-). Te pediría, si no es mucho pedir, si pudieras describir tu cartera permanente en ese banco, ya que es justo la que todos nosotros, o al menos yo, nos gustaría implementar (ZKB Gold ETF y bonos largos y cortos en mercado secundario). + comisiones de compra/venta, comisión custodia, comisión dividendos, etc. para bonos en mercado secundario, etfs y fondos. + rebalancing entre los 4 assets. Como se gestiona con productos tan dispares. + impuestos y retenciones de Alemania y España para cada asset. Perdona por tanta pregunta :-), pero la verdad que sería muy interesante para muchos de nosotros si nos pudieras despejar todas estas dudas. un saludo!

Perdigón (2012-10-30 12:38:30)
@Valentín, una cosa. Entiendo que tú tines una cuenta abierta en un banco alemán y luego ¿cómo recoges la moneda en cusetión y la metes en la caja? O es que me he liado y realmente lo tiene en algún banco español...

Catacrak (2012-10-30 12:51:55)
Yo he comprado oro directamente en un banco Aleman y en mi caso al ser una sucursal grande tenían alli mismo una "ventanilla" de metales con diferentes monedas, lingotes etc. eliges lo que quieres, te lo descuentan de la cuenta y te la llevas o pasas directamente a la caja fuerte y guardas la compra. Como anécdota comentar que tuve que hacer cola pues había dos personas delante nuestra para comprar metales.

Ferran (2012-10-30 13:20:51)
Si se compra un fondo de inversión con un comercializador español y luego por razones de trabajo haces un cambio de domicilio fiscal a fuera del país. ¿La fiscalidad debes tributarla a España como impuesto de la renta de ?los no residentes? ¿La fiscalidad debes tributarla al país al que vayas a vivir? O sea, ¿La fiscalidad depende del comercializador de fondos o de tu residencia fiscal? Aparte, yo se que el cambio de comercializador es posible dentro de España de manera gratuïta (selfbank) o con comisión. ¿Se puede hacer un cambio de comercializador al extranjero? ¿Cómo funciona si se es residente a España? ¿Y al extranjero? Se puede comprar un fondo de inversión de acumulación a luxemburgo por ejemplo (El fondo como sicav paga un 1 % de impuestos sobre los dividentos y los reinvierte si lo entiendo bien) e ir invirtiendo durante la fase de acumulación, y durante la fase de jubilación, retiro irse a vivir a un paraïso fiscal (estancia mínima de 5 años para ser considerado no residente en España) para poder

hacer el retiro del capital sin tributar tanto. Grácias. Ferran.

aitor (2012-10-30 13:48:05)
Hablando de oro, ¿alguien ha encontrado algún sitio donde poder comprar monedas de inversión de 1 onza por menos de un 7-8 % de "comisión"? Por comisión me refiero al porcentaje de más que se paga sobre el precio del oro. Para cantidades intermedias lo ideal puede ser combinar un ETF con oro físico, 50/50 o algo así, el ETF para rebalanceos o ventas y el oro físico como base para el largo plazo, con la idea de no venderlo. No hay que olvidar que una de las características de la cartera permanente es que dispones de algo tángible en tu posesión como parte de la cartera. Al emplear exclusivamente ETFs para el oro nos estamos dejando parte del atractivo de la cartera permanente en el camino. Sobre broker para ETFs, una posibilidad puede ser Interactive Brokers, aunque aquí cada uno tendrá que meter unas horas para dar con la mejor opción; yo como ya era cliente antes de empezar con esto de las carteras de inversión por ahora voy tirando con ellos.

Perdigón (2012-10-30 14:03:01)
@Catacrack ¿Qué es un banco alemán con oficina en España? Seguro que los que vivimos en zonas pequeñas lo tenemos más difícil. ¿Es alta la comisión? @Aitor, Yo empecé a mirar lo de IB y la verda es que me pareció algo engorroso. ¿Son competitivos su costes de custodia y didivendo? ¿Tienes controlado lo de la doble retención?

aitor (2012-10-30 15:13:48)
Perdigón, sobre IB, no tiene comisión de custodia, tampoco tiene comisión sobre cobro de dividendos. Para que te hagas una idea las comisiones de compra/venta son de 4 euros para ETFs de Europa (a partir de 4.000 euros la comisión es de 0,1 %); y de 1 USD para ETFs USA (creo que a partir de 10.000 USD empieza a subir, no estoy seguro, lo tendría que mirar). Tema retenciones sobre dividendos, yo por ahora sólo tengo ETFs alemanes y USA; en los alemanes de renta fija no me retienen nada, en los alemanes de renta variable me suelen retener una cantidad que suele variar un poco, pero que ronda el 5 %, y en los USA me retienen el 15 %. El "problema" de IB es la comisión mínima mensual de 10 USD. Los meses que hagas compras/ventas lo compensarás, pero los meses que no hagas nada te cobrarán esos 10 USD (su equivalente en euros). Vendría a ser una especie de comisión de mantenimiento de cuenta. Lo bueno es que los meses con actividad lo compensarás con las comisiones de compra/venta (esos meses no pagas esa comisión) y por lo demás es una cantidad fija, no un porcentaje del total de la cuenta, por lo que sabes que en el peor de los casos vas a pagar 120 USD al año de mantenimiento. Yo diría que a partir de 30.000-40.000 euros empieza a compensar, pero es cuestión de hacer números y comparar con otras alternativas. Otra cosa, la cuenta es multidivisa, y las comisiones por conversión de divisas suelen estar por debajo del 0,2 % (a partir de 2.000 euros la comisión de cambio es ya muy baja, por debajo de 0,1 %).

Juliancho (2012-10-30 19:16:39)
Mucha gente hablando de Oro en todos los sitios.....esto me suena a hostiazo ¿alguien sabe si hay ETF inversos de Oro?, me suena a Bluff especulativo todo esto del Oro, todo el mundo invierte en Oro.....

Catacrak (2012-10-30 18:28:44)
@Perdigon hablo de banco alemán en Alemania, mi pareja es de allí.

Valentin (2012-10-30 17:16:02)
@Perdigón, yo solo os paso información por si os es de utilidad, nunca hablo de lo que personálmete hago con mi patrimonio o dejo de hacer. Sí, en lo que se refiere al Oro, me estoy refiriendo al procedere en Alemania, banco físico alemán. Te llaman por teléfono, te dicen que tienen la moneda de Oro en cuestión para ser recogida. Vas a la oficina de tu banco, y la recoges. Si tienes alquilado un cajetín de seguridad en tu banco, puedes directamente meterla en el cajetín, o llevártela a tu casa. Es como hacer cualquier gestión habitual en la oficina de tu banco. No tiene nada especial. Saludos, Valentin

Perdigón (2012-10-30 19:18:40)
@ Valentin, graciad por la información

miguel (2012-10-31 10:35:43)
@forondito buen punto, la verdad es que me está echando para atrás esta ley para abrir nada en el extranjero. ¿qué es un "dato incompleto"? ¿Cómo se declararía una cuenta en el extranjero? Me parece una pasada que abriendo una cuenta donde deposites el equivalente a unos pocos miles de euros (sería mi caso) te puedan cobrar 10.000€ de multa o más. ¿Donde se puede encontrar información detallada de cómo declarar correctamente estas cuentas o activos? Hasta que no lo tenga claro 101 % no voy a arriesgarme a que venga Hacienda a robarme, digo cobrarme, los dispendios de la casta política parasitaria. Saludos

Valentin (2012-10-31 10:12:25)
@Perdigón, Los productos o vehículos de inversión de la categoría 2, permiten la entrega de oro físico. Ello es vital importancia para quién desee percibir oro físico y no billetes. Por el contrario, el grupo o la categoría 3, incorpora productos de inversión que no permite la retribución en oro físico. Esa es la principal distinción entre ambas categorías. Date cuenta que esas categorías están basadas en parte por el objetivo que se marque el inversor y por otra para analizar sus costes y poder realizar la comparativa de costes. Los ETFs de Oro Y los ETCs con respaldo en Oro, que es a lo que te refieres, tienen muchos elementos comunes en su estructura. Sin embargo hay uno relavante diferenciador: el patrimonio de cualquier fondo de inversión, es "Sondervermögen", vamos, que se adquiere una participación de un patrimonio gestionado que no forma parte de la masa concursal quiebre gestoro o depositaria. Véase: http://www.rankia.com/foros/fondos-inversion/temas/455682-estan-segu ros-nuestros-ahorros-invertidos-mediante-fondos-inversion Los ETCs, tienen una estructura jurídica distinta a la de los fondos. Por regla general tienen el "riego de contraparte". En el caso del Oro, se tratan de ETCs con respaldo físico de Oro. Aquí el partícipe lo que recibe es un certificado (que te otorga un derecho). En cuanto a ETFs de Oro domiciliados en la Eurozona no existen, dado la regulación de un fondo de inversión exige la diversificación de activos. En Suiza y creo que también en Austria, si encontramos ETFs de Oro, porque allí si lo permite la regulación de fondos del país. Sobre la entrega en Oro físico, ya es cosa de cada inversor. Yo solo expongo información. El Xetro-Gold permite la entrega en Oro a partir de un gramo que hayas comprado, pero los costes de entrega en Oro son relativamente caros, por lo que se debe estudiarlo minuciosamente. Empresas fiables para la compra de Oro en Alemania hay muchas, pero como ya he dicho, los precios de compra-venta entre ellas difieren mucho (en hasta un 50 % del valor) en cantidades de Oro de 1 hasta 100 gramos de Oro. Por lo que en lingotes entre cualquier banco, la banca los vende sin tanta divergencia a buen precio. Un saludo, Valentin

brownehead (2012-10-30 20:23:47)
@Valentín, no tengo muy clara tu división sobre las formas de invertir en oro, realmente la 3 y la 4 se confunden en muchos productos. Para empezar, que sean ETF (Exchange-Traded Fund) o ETC (Exchange-Traded Commodities) es casi una cuestión de nomenclatura, pues mientras la legislación comunitaria creo que no permite que los fondos inviertan en un solo producto (y por tanto técnicamente no puede haber ETFs de oro, son todo ETCs), en Suiza sí lo permiten y por eso el ZKB puede ser un ETF). Luego lo de la posibilidad de entrega me parece que es más una cuestión de marketing que otra cosa, a parte de que hay que juntar un lingote, normalmente el proceso es lo suficientemente engorroso y caro de forma que compensa más vender la participación y comprar el lingote por tu cuenta. Sobre la compra física, hay empresas fiables con precios muy competitivos, como coininvestdirect. @ArturoPerez, en flatex solo tengo parte de la cartera permanente, en concreto oro (que solo tributa por la plusvalía y en España) y bonos (que aún no me he preocupado de estudiar la posible doble tributación, pero al ser el cupón tan bajo no es un tema que me preocupe en este momento). Pero justamente estoy preparando una serie de artículos prácticos sobre la implementación de la Cartera Permanente por niveles, de menor a mayor protección

aitor (2012-10-31 00:57:12)
ArturoPerez, hasta donde yo sé es un buen broker on-line. La matriz es de EEUU, aquí te haces cliente de IB UK. Tienen ya una trayectoria de bastantes años y buena reputación en cuanto a calidad/comisiones. En su día yo me

hice cliente principalmente por el acceso a un montón de productos financieros y sus bajas comisiones. Su negocio es la intermediación, y cuentan con varios seguros, así que parece muy improbable que surjan problemas. De todas formas cada uno tiene que investigar y valorar si es una buena opción o no. En su web tienes mucha información y un informe de S &P. ¿Plena confianza? No sé si hay algo de plena confianza hoy en día.

forondito (2012-10-30 22:25:21)
Buenas tardes, Os adjunto un enlace sobre la nueva "disposicion adicional decimoctava" acerca de activos no declarados en el extranjero. http://quedicenen.blogspot.com.es/2012/10/boe-si-un-erasmus-espanol- saca-dinero.html Tomadlo como un punto de partida para investigar como os puede afectar la legislación en caso de abrir cuentas y operar en el extranjero. Es interesante conocer la legislación, se está poniendo la cosa muy seria.

brownehead (2012-10-31 00:24:13)
@brownehead-valentín, quería decir entre la 2 y la 3, no 3 y 4 @forondito: antes ya tenías la obligación de declarar las cuentas, solo aumentan el papeleo y las sanciones por ocultarlas

ArturoPerez (2012-10-30 23:29:34)
@aitor, una pregunta. Tienes plena confianza en la solvencia de Interactive Brokers? Por qué inviertes con ellos? un saludo y gracias por adelantado.

Perdigón (2012-10-31 11:44:12)
La verda es que este hilo es muy interesante. Sólo apuntar que esta mañana he estadoen tres bancos y al preguntarle lo de la venta de oro me han mirado como a un bicho raro. Incluso algunos que cocnozco me han dicho que no lo han conocido nunca, y sólo maçe hablaban d elas famosas monedas de plata de 12 euros...

brownehead (2012-10-31 12:43:40)
@Valentín, tenemos ETCs como el de DB indicado por Antonio (DE000A1E0HR8) que no contemplan la entrega física, pero a cambio publican online todo el inventario de lingotes con nº de serie y características individuales, y tb las auditorias. Algo que no hacen otros ETFs/ETCs que sí prometen la entrega física. Por otro lado, este ETC de DB sí tiene protección frente a quiebras y demás: Limited-Recourse Assets In respect of each series of ETC securities, the underlying physical gold (Secured Property) is owned by the issuer and held through the secured account custodian. It is further secured in favour of the trustee on behalf of the security holders. Each series of ETC securities will have recourse only to the respective Secured Property (i.e. ring-fenced) which is not available to satisfy the claims of holders of a different series of ETC securities. @miguel, todavía no se ha aprobado el reglamento sobre cómo informar a Hacienda de las ctas y activos en el extranjero, lo que sí tienes que hacer es informar de la apertura al banco de España (formulario DD1). Al final esta medida lo que busca es que la gente que se está planteando proteger sus ahorros sacándolos de España se lo piense dos veces por miedo a las sanciones, pq para los grandes evasores las multas son calderilla y seguirán haciéndolo como hasta ahora.

Valentin (2012-10-31 13:39:13)
@brownehead, ¿Tenéis cuenta corriente en el mismo banco en el que comprasteis el Oro?. De no ser así, ¿tuvisteis que presentar documentación de identificación personal (carnet, pasaporte) y pagar en efectivo?. Saludos, Valentin

Valentin (2012-10-31 13:55:07)
@Brownehead http://www.zkb.ch/etc/ml/repository/textdokumente/sparen _anlegen/barrenliste _etf _gold _pdf.File.pdf Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-10-31 14:11:42)
@miguel, si no recuerdo mal, deberías cumplimentar el correspondiente formulario DD1 en el Banco de España para declarar todo tipo de cuentas o activos en el extranjero. Sinceramente, tal y como está la situación, lo menos

recomendable es realizar cualquier tipo de gestión que no se ajuste a la ley. Mejor cumplir con tus obligaciones, que luego tener que pagar las consecuencias. Y en la filosofía PP lo más importante es dormir tranquilo por las noches :-). @aitor, he estado mirando su base de datos de ETFs, y es brutal. Lo tienen todo. Los únicos inconvenientes: 1. Sistema de web trading es jurásico. 2. Por lo que he leído, su servicio de atención al cliente es nefasto. 3. No me transmiten confianza. S &P daba calificación AAA+ a Freddie Mac o Lehman Brothers justo el día antes de caer. Tengo que seguir decidiendo. muchas gracias!

Valentin (2012-10-31 16:05:32)
@Catacrak, Perdón, este mensaje iba/va dirigido a Catacrak. Me hago un lío con los nombres y mensajes a los que respondo. Mil disculpas. ¿Tenéis cuenta corriente en el mismo banco en el que comprasteis el Oro?. De no ser así, ¿tuvisteis que presentar documentación de identificación personal (carnet, pasaporte) y pagar en efectivo?. Saludos, Valentin

brownehead (2012-10-31 18:18:40)
@Valentín gracias por el enlace, he podido comprobar que efectivamente hay suficiente información pública del ZKB: http://www.zkb.ch/de/startseite/privatkunden/anlagen _und _boerse/fonds/rohstoff _fonds/zkb _gold _etf/publikationen.html (la documentación importante está abajo del todo)

Antonio R. Rico (2012-10-31 22:13:31)
@Valentin, recomendaba hacerlo cuando alguno de los assets llegará a pesar 15 % o 35 %, partiendo desde el 25 % inicial tras el último rebalanceo. Es una de las claves, aprovechar la gran volatilidad de oro, acciones y bonos de muy largo plazo para en esos momentos, después de haber dejado correr la tendencia, vender caro y comprar barato. @igor76, ¿no te da miedo comprar renta variable USA en máximos y tras tres años de subida desde el 2009? Sin embargo, lo hacemos en la cartera boglehead sin temor alguno ¿no?

aitor (2012-10-31 18:52:25)
ArturoPerez, por acabar con lo de IB, sinceramente, los inconvenientes que planteas me parecen bastante discutibles. La plataforma web creo que no la he usado nunca, pero su plataforma principal TWS se supone que es semi-profesional, vamos, que para comprar ETFs y para lo que sea vas sobrado. Sobre el servicio de atención al cliente, por mi experiencia, yo diría que es bueno, sin más; más pronto que tarde te resuelven lo que sea vía web, chat, teléfono... Lo de la confianza, pues no sé, es uno de los brokers online más importantes del mundo; tampoco creo que se pueda comparar su riesgo con un banco de inversión, una mega-aseguradora, etc. Igual me estoy perdiendo algo, ¿qué te hace desconfiar de IB? ¿alguna otra alternativa similar de mayor confianza? Cambiando de tercio, agradecer a brownehead que mencionase coininvestdirect. Tiene muy buenos precios y a bote pronto tiene buena pinta; además me ha llevado a dar con otros sitios similares de UK. Comprar oro físico da cierto respeto, al menos a mí, pero con comisiones así por lo menos no te dejas un 8 % de entrada, como ocurre en la mayoría de sitios de venta online por aquí.

miguel (2012-10-31 18:54:23)
@brownehead , @ArturoPerez , Gracias por contestarme. Sí, ya sé lo del formulario DD1 que tendría que cumplimentar, pero no me inspira mucha confianza eso de "datos incompletos o incorrectos" y su consiguiente multa de 5000€ por cada uno de esos... que lo mismo te equivocas en una letra de tu apellido y... Reconozco que en mi caso esta ley me está echando un poco para atrás en buscar opciones de inversión que me supongan abrir una cuenta en el extranjero... quizás como bien decís, es lo que buscan.. Saludos

Valentin (2012-10-31 19:24:11)
Por cierto, que dice el maestro Brown sobre el rebalanceo de cartera. Como sugiere hacerlo, si es que forma parte de la estrategia Permenet Portfolio. Seguro que ya habréis hablado de ello, pero es que yo desafortunadamente no le dedico el tiempo necesario que merece este Blog. Saludos, Valentin

Valentin (2012-10-31 22:21:51)
Gracias Antonio, Brownehead, Catacrak, Perdigon y a todos los demás por vuestros comentarios. Saludos, Valentin

Catacrak (2012-10-31 21:32:32)
@Valentin, tenemos cuenta corriente en el banco en cuestión.

Perdigón (2012-11-01 13:17:02)
Una curiosidad, ¿en qué consisten los otros ETFs que se denominan Trust?, como auél del que se habló en otro hilo de iSahres en ING.

igor76 (2012-10-31 21:45:52)
Una cosa... no os da algo de yu-yu comprar oro a 1.400 € la onza? Teniendo en cuenta que a lo largo de la historia no ha tenido ese precio ni por asomo...

ArturoPerez (2012-10-31 22:53:36)
@igor76, el objetivo de comprar oro en la cartera permanente no es especulativo en sí misma, sino como un asset que balancea a los otros tres en momentos de inflación. Cuando el oro baje, subirá alguno de los otros tres según la situación económica que aconteza. @Valentin, para el rebalanceo, básicamente una vez al año, excepto si alguno de los assets se ha disparado por encima del 15 %. Es lazy portfolio a tope :-). @Aitor, pues verdaderamente, no puedo decirte ninguna alternativa. Básicamente, tal y como está aconteciendo todo, ya no existe ninguna manera de que un banco de inversión o broker me pueda transmitir confianza. Incluso la banca alemana no me inspira confianza, una vez que fué rescatada por el gobierno alemán por valor de medio Billón de euros, y que la banca alemana y francesa, después de 5 años, sigue presionando a los GIPSI para que devuelvan lo que prestaron. Eso es un indicador de que prestaron hasta los calzoncillos. Aun así, y sabiendo a que me arriesgo con un banco que no tiene ningún interés en hablar inglés o español, igual me arriesgo con Flatex. Por lo que veo, es lo más sencillo para adquirir una EU-PP. Lo que no sé es cómo se comportará para ETFs de USA.

ArturoPerez (2012-11-01 23:04:27)
@Perdigón, la ventaja de Craig es que, tanto por su situación económica, como por su residencia, puede permitirse el lujo de comprar bonos alemanes directamente en el tesoro alemán (y que sea éste quien lo custodie), y oro físico en Suiza (o Alemania). Para quienes vivimos en España, no existen muchas opciones. Personalmente mi opción será la más sencilla para mi operativa personal: ETFs para oro (con respaldo físico tipo ZKB) y stocks, bonos cortos y largos en mercado secundario alemán. No es Harry Browne old school, pero se acerca. Pero sobre todo, me permite una operativa sencilla desde mi casa. y una seguridad bastante elevada en cuanto a los assets del sistema de cartera permanente. Si a eso le añadimos Flex, que es un broker alemán (me transmite más seguridad que un broker español), podemos cerrar el círculo :-). Yo sigo pendiente del análisis de Flex por parte de BrowneHead. saludos

Sergio (2012-11-01 20:50:34)
@Perdigon, yo en ING he visto este que creo que puede estar bien: GOLD BULLION SECURITIES LTD. (con ISIN GB00B00FHZ82). Es un ETF con respaldo de Oro físico, y creo que podría encajar en la parte de cartera necesaria para los reajustes. El resto de la cartera se puede completar con Fondos en Selfbank por ejemplo, que no tienen comisión de custodía. Otra cosa son los bonos Alemanes, ahi si que hay otros brokers como R4, Inversis o GVCGaesco que permiten la comprar de bonos en mercado secundario.

igor76 (2012-11-01 20:44:20)
Yo si fuese a comprar oro lo haría en monedas y lo tendría bien escondido en casa. Las monedas son pequeñas y se pueden esconder de forma que sea imposible que nadie las pueda encontrar. En caso de hecatombe tienes el oro a mano y no tienes que andar buscándolo por ahí... Además tendría algo en un ETF para rebanlancear.

Perdigón (2012-11-01 16:22:22)
Tal y como yo lo veo he llegado a estas conclusiones: 1. Lo más seguro es la tenencia de oro físico, tal cual, para lo cual es España lo mejor parece tenerlo en una caja de un banco, asegurado (desconozco los costes) o en otro lugar seguro (bajo un ladrillo). Por lo que sé en los bancos españoles no se vende oro físico, con lo que la mejor forma de adquirilo sería en portales como orodirect o coininvestditect (no hay tanta diferencia comparando el rand sudafricano de una onza). Esta opción necesita un respaldo de ETF, ETC o fondo (este último no parece válido) para los correspondientes reajustes, del que comentaré más abajo. Si todo está en oro físico y pasamos el 35 % que aconseja Craig, nos tocaría vender, y esa es la parte que veo más débil. O lo hacemos con estos mismos negocios o con los ”cutre”chiringuitos compro-oro (que no pienso pisar). Si en la compra pagué un premium del 5 % aproximadamente y luego otro porcentaje en la venta, las comisiones de transacción son elevadas. Al precio que veo creo que prefiero una moneda estándard de peso medio (el rand de una onza) a un lingote. 2. Bien si utilizo el ETF como soporte para los reajustes de este assett, o bien si decido usar sólo los ETFs, bien porque no me guste la tenencia física (miedo, inseguridad...) o como diversificación, nos encontramos con el vieho problema de los ETFs: costes de compraventa y comisiones de custodia (en este caso no de dividendo). Las opciones españolas que tienen diversidad de productos (Inversis, Renta 4) no son baratos. Si el ETF no es muy elevado la proporción de esas comisiones puede ser un porcentaje elevado respecto al valor del fondo. Tendríamos que pensar en otros brokers (nadie considera los del tipo Clicktrade o ActivoTrade sin gastos de custodia). Aquí se barajan IB (que según circunstancias puede no ser económico por la cutoa mensual) o Flatex, del que espero el comentario sobre este broker y su operatoria. De hecho este tema de brokers me parece que, al menos para mí, va a estar presente en toda esta parte, ya que será necesario recurrir a los ETFs en más de una ocasión (si no llegas a los 10.000 euros para bonos alemanes....). Como yo lo veo, cada alternativa tiene sus flecos, aunque según Craig cuantos menos intermediarios de por medio mejor, por lo que deberíamos primar el oro físico tal cual, pero para apoyarnos en el ETF aún no tengo claro cómo hacerlo, si bien lo sETFs propuestos aquí son muy interesantes y adecuados. ¡Qué penar no tener brokers más competitivos en España! Yo al menos el tema de otoros brokers me da más respeto, tanto por Hacienda como por temas de dobles retenciones, ... En fin, estas son mis paranoias...

Valentin (2012-11-02 01:38:45)
¿Habéis reflexionado ya sobre la conveniencia de si el ETF de Oro debiera ser con cobertura de divisa?. Hecho de menos esta reflexión en los comentarios... Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-11-02 01:43:13)
@ArturoPerez, habría que ver si es más seguro tener la parte de cash en Flatex que en el Tesoro Público del Banco de España. Yo personalmente creo que no. Por otro lado, el fondo que comentas es de acciones relacionadas con el oro, no de oro como mental. @Sergio, la parte de Bonos se puede implementar en Selfbank, pero no sería lo ideal. Suelen tener vencimientos medios menores de 15 años y la gestión activa de los bonos deja mucho que desear, por no comentar la calidad crediticia de los activos en cartera. Comprar los bonos directamente se me antoja la mejor opción. @Perdigon, podrás comprar bonos alemanes directamente desde un mínimo de 1000€. Ya verás. @Valentín, sí, en otras entradas se ha comentado. Es VITAL que no tenga cobertura divisa. Si la moneda local se va a freir espárragos, el oro será el que salve el patrimonio del inversor. Si compramos el ETF con cobertura y el euro se desploma, ese ETF se desplomará también. Resumiendo, comprar el ETF debe significar lo mismo que comprar oro físico.

Antonio R. Rico (2012-11-02 15:40:34)
@Arturoperez, el riesgo de contrapartida sería el mismo si tienes todo en Flatex. Lo que cambia en los bonos de las letras es el riesgo de crédito. Por eso los largos pagan más intereses que los cortos. Pero el riesgo real (no el que diga una agencia) de contrapartida de Flatex no sé si será menor que el del Banco de España. Yo creo que no. @Brownehead, si el estado español no pudiera pagar en algún año los intereses de su deuda, las letras no se verían afectadas, ya que no cobran cupón. Precisamente por lo que comentas de diversificar el riesgo, tener todas las letras y los bonos con riesgo de contrapartida mediante un broker igual no es lo más adecuado. También os comento a los dos que es sólo mi punto de vista. Yo no soy asesor financiero y no quiero que nadie compre letras porque yo lo pongo

aquí. Sería una osadía. Un saludete.

ArturoPerez (2012-11-02 12:44:42)
@Antonio R. Rico, ¿por qué consideras que tener la parte de cash (bonos alemanes cortos) en Flatex no es igual de seguro que tener los bonos largos? ¿se supone que estamos hablando de bonos largos y cortos comprados en el mercado secundario?

brownehead (2012-11-02 13:02:48)
@Antonio tu punto sobre las letras españolas es muy válido, quizás por el empeño en encontrar el activo con menos riesgo crediticio para el cash nos estemos exponiendo a otros riesgos (intermediarios). Pero el hecho es que el riesgo de que el estado español no pueda cumplir sus compromisos financieros es real y eso invalida a las letras del tesoro como producto idóneo para la Cartera Permanente. A falta de la opción perfecta, la seguridad siempre se ha podido aumentar vía diversificación de productos y siempre podemos aplicar aquí ese principio (entre las opciones no descartaría almacenar una parte de dinero en efectivo, si ya disponemos de una caja de seguridad para el oro).

Brownehead (2012-11-02 16:49:47)
Estoy de acuerdo en que acumular demasiado riesgo en un punto (en este caso un único broker/custodio para la mitad de la Cartera Permanente, bonos y cash) no suena nada bien. Pero hay que ser consciente de todos los riesgos, incluído el que las letras españolas no se devuelvan en tiempo y forma aunque no paguen intereses (en el mejor de los casos sería un retraso que reduciría el tipo de interés efectivo, en el peor una quita o una devolución en una moneda diferente y devaluada). Está claro que hablamos de posibilidades remotas (tanto el fraude del broker/custodio como del default de las letras españolas), pero justamente la característica más apreciada de la Cartera Permanente es que sea capaz de proteger nuestro patrimonio ante cualquier circunstancia.

ArturoPerez (2012-11-01 23:27:25)
Me gustaría también abrir el debate sobre fondos de inversión para Oro. Es una pregunta que se la he planteado a brownehead en su blog, pero que me gustaría compartirla aquí con vosotros. ¿Habéis pensado en la posibilidad de implementar la cartera permanente mediante fondos de inversión en lugar de ETFs? de esta manera, se obtendría una cartera permanente de un grado superior, ya que gracias a los beneficios de los traspasos, no se dispararían las ganancias de capital, por lo que no solamente disminuiría la 'complejidad' de su gestión (no se tienen que declarar en la declaración de la renta), sino que se obtendrían mejores rentabilidades por no tener que pagar impuestos. Aqui dejo un fondo de inversión para oro de acumulación: http://es.finance.yahoo.com/q/pm?s=GOLDX saludos

Perdigón (2012-11-02 09:32:28)
Yo, y para mi desgracia, he encontrado los fondos de inversión muy escasos para implementar esta cartera: los de oro no son tales y los de RF a largo tienen una vida muy inferior a los 30 años. En cuanto al bróker, ¿Flatex, Inversis, ...?

Perdigón (2012-11-02 20:40:42)
@Antonio, al final no sabemos si vas a comprar monedas y cué ETF te gusta más, ni dónde lo tendrías.

Valentin (2012-11-02 21:06:08)
Respuesta parcial a lo que expones aquí:

> Después de estudiar estas posibilidades, si tienes pensado diseñar una cartera permanente, ¿cuál de estos ETFs comprarías? ¿Por qué? ¿Te ofrecen suficiente confianza? ¿Más, igual o menos que GLD o IAU?

. Como los cinco productos expuestos pretenden replicar el precio del Oro, lo primero que hacemos es ver cual de ellos lo hace mejor, *con menor tracking error*. Primero lo visualizamos el comportamiento de dichos fondos, comparando su evolución en el corto plazo. Véase el siguiente gráfico, en el que se puede apreciar lo siguiente.

1. Ambos productos del emisor ETFS (en negro y en azul), parecen tener un gran tracking error con respecto a los colores rojo DB ETC, y el marroncito Xetra Gold ETC emitido por la Deutsche Boerse. En verde, aparece el ZKB Gold, del que solo se disponen datos hasta el primer trimestre de este año, pero que da la impresión de seguir la estela de los dos buenos ETCs en rojo y marrón. Para salir de dudas, con el ZKB, el segundo gráfico es de más largo plazo. *Gráfico _1: Comparativa corto plazo entre los cinco productos Gold ETFs/ETCs* http://www.comdirect.de/inf/zertifikate/detail/chart _big.html?ID _NOTATION=19879277 &timeSpan=range &chartType=CONNECTLINE &openerPageId=zertifikate.detail.chart.middle &BRANCHEN _FILTER=false &ID _NOTATION _INDEX= &fromDate=28.09.2011 &toDate=02.11.2012 &interactivequotes=true &benchmarkNotations=32424400 &benchmarkColors=3366cc &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=27047794 &benchmarkColors=006633 &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=20654539 &benchmarkColors=999900 &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=38588672 &benchmarkColors=cc0000 &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=25815269 &benchmarkColors=990099 &selectedBenchmarks=false &useFixAverage=true &fixAverage0=0 &fixAverage1=0 &freeAverage0= &freeAverage1= &freeAverage2= &chartIndicator= &indicatorsBelowChart=VOLUME &indicatorsBelowChart= *Gráfico _2: Comparativa largo plazo entre los cinco productos Gold ETFs/ETCs* http://www.comdirect.de/inf/zertifikate/detail/chart _big.html?ID _NOTATION=19879277 &timeSpan=range &chartType=CONNECTLINE &openerPageId=zertifikate.detail.chart.middle &BRANCHEN _FILTER=false &ID _NOTATION _INDEX= &fromDate=28.09.2011 &toDate=02.11.2012 &interactivequotes=true &benchmarkNotations=32424400 &benchmarkColors=3366cc &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=27047794 &benchmarkColors=006633 &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=20654539 &benchmarkColors=999900 &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=38588672 &benchmarkColors=cc0000 &selectedBenchmarks=true &benchmarkNotations=25815269 &benchmarkColors=990099 &selectedBenchmarks=false &useFixAverage=true &fixAverage0=0 &fixAverage1=0 &freeAverage0= &freeAverage1= &freeAverage2= &chartIndicator= &indicatorsBelowChart=VOLUME &indicatorsBelowChart= #timeSpan=range &fromDate=10.09.2010 &benchmarkNotations=32424400 &benchmarkNotations=27047794 &benchmarkNotations=20654539 &benchmarkNotations=38588672 &benchmarkNotations=25815269 &benchmarkColors=3366cc &benchmarkColors=006633 &benchmarkColors=999900 &benchmarkColors=cc0000 &benchmarkColors=990099 &selectedBenchmarks=false &selectedBenchmarks=true &selectedBenchmarks=true &selectedBenchmarks=true &selectedBenchmarks=false &e & En el segundo gráfico hay que esmerarse mucho para poder ver el color verde que se encuentra debajo de la evolución del rojo y el marrón. Por lo tanto, se trata de dos ETCs y un ETF en los que coincide prácticamente su valoración. De modo que con cualquiera de estos tres productos tendremos la misma evolución. Lo que habría que ver, es si su compra y venta supone el mismo precio (spread), y su alguno de ellos tiene comisiones adicionales de adquisición, para valorarlo desde el punto de vista de los costes. Por otra parte existen otro tipo de distinciones entre productos. Regulaciones jurídicas distintas entre ETCs y ETFs. Yo lo he mencionado aquí en comentario previo. Por otra parte la domiciliación de los productos: los 2 ETCs domiciliados en Alemania, y el ETF en Suiza. Y por último la posibilidad de entrega en Oro, que para pequeñas carteras solo lo posibilita el ETC Xetra-Gold. ¿Cual de ellos elegir?. Cualquiera de ellos parece ser bueno, teniendo en cuenta las distinciones descritas (sin considerar el aspecto de los impuestos). Cada persona debe elegir aquel producto que más confianza y tranquilidad le proporcione. Personalmente, el ZKB me ofrece mayor tranquilidad por tratarse de un Fondo de inversión, y por tener el Oro fuera de la zona de riesgo, que en nuestro caso sería la zona Euro (más difícil de ser confiscado). Por otra parte, el Xetra-Gold permite la entrega en Oro desde el primer gramo (aunque el coste en esta opción de entrega sea caro). Yo analizaría ambos productos con respecto a costes de adquisición. No sea que los del ZKB sean superiores, y si hay que rebalancear, nos cueste demasiado. Si este fuere el caso, habría que considerar "quizás" la inversión en ambos productos para poder rebalancear con el Xetra Gold si fuere este más económico en el rebalanceo. Bueno, ya me diréis vuestra opinión. Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-11-04 00:55:03)
Yo sinceramente tengo muy claro que y como realizar todo el proceso de cartera permanente europea (sobre todo gracias a todos vosotros), pero lo único que me tiene sin arrancar es el broker a utilizar. Ninguno reúne todas las características básicas requeridas: broker estable y seguro, país en el que opera serio y estable, bajas comisiones,

amplia gama de ETFs a nivel internacional, buenas herramientas online, etc.

Perdigón (2012-11-04 19:56:11)
@Sergio, si bien Selfbank está bien para los fondos, en el tema de ETFs, creo quye faltaría alguno, y su comisión de custodia es alta, creo que 4.95 mínimo al mes. De los otros 3, Renta 4 es un corsario de las comisiones, quedando Gaesco e Inverisi, que tampoco seon paar tirar cohete. Yo me planteo la duda, y no quiero seer pesado, entre algunos tipo clicktrade, por no tener comisión de custodia o dividendo, pero las opiniones que he tenido de atención al público no son muy allá. Dudo que con un broker bancario pueda uno negociar mucho, y la otra opción está en los brokers extranjeros: interactive Brokers o Flatex, si bien ha de sopesarse la dificultad o no del proceso y el tema fiscal y declarativo ante Hacienda. Supongo que habrá que comparar entre brokeers, partiendo de unacantidad de efectivo, por ejemplo 10.000 euros, y ver qué porcentaje suponene. Entiendo que a partir de un gran importe empezarán a preferisirse aquello que tengan una tarifa plana (pro no la de 2 euor por valor al mes de R4!!)

Perdigón (2012-11-04 15:04:51)
Al final parece que el tema del broker sihue siendo limitante...

Valentin (2012-11-04 16:34:08)
@forondito, cualquier broker que opere en las bolsas en las que cotizan los ETFs o ETCs debería poder ofertarte el producto que deseas, aunque no lo tengan introducido en su sistema. El Xetra Gold cotiza por ejemplo en la bolsa "Xetra" de Frankfurt; el ZKB GOLD ETF A EUR cotiza en la bolsa SIX Swiss Exchange. Saludos, Valentin

Sergio (2012-11-04 17:14:28)
Buenas tardes, Menudo ritmo estan cogiendo los últimos hilos de comentarios! Eso es bueno! Respecto al broker yo creo que lo mejor, por diversificación, sería tener un par de brokers. Por lo que he visto en este blog y en algun otro, Selfbank podría ser uno de ellos, pues creo que la oferta de fondos y ETFs es bastante buena. Nos haría falta un segundo broker que nos diese acceso a mercados de renta fija. Entre otros tenemos: R4, Inversis Banco o GVCGaesco. Saludos!!!

Valentin (2012-11-04 21:04:41)
@Arturo, sobre:

> Ninguno reúne todas las características básicas requeridas: broker estable y seguro, país en el que opera serio y estable, bajas comisiones, amplia gama de ETFs a nivel internacional, buenas herramientas online, etc.

A tus criterios de selección de un broker, debes otorgar prioridades y elegir el menos malo. Si la otorgamos la primera prioridad a la seguridad del broker, quizás debiéramos elegir alguno de los bancos sistémicos. Son aquellos que son demasiado grandes como para caer. Los gobiernos no pueden dejarlos caer por las consecuencias a nivel mundial que ello conllevaría. Estos bancos te ofrecen todas las características que expones, salvo la de bajas comisiones. ¡Pero es que a veces no puede tenerse todo!. El listado actual de bancos sistémicos puedes verlo aquí: https://www.financialstabilityboard.org/ publications/r _121031ac.pdf Saludos, Valentin

forondito (2012-11-04 13:31:57)
Buenos días Valentín, Gracias por tu análisis-resumen, en ¿que brokers habéis visto que estén disponibles estos ETFs y ETCs?

aitor (2012-11-05 18:41:51)
Para los que no lo tienen claro en el tema broker, ETFs, fiscalidad, comisiones por aquí y por allá, ahí va una propuesta un poco aventurera low-cost que no necesita de broker on-line: Cash: el cash de toda la vida, cuentas de ahorro y depósitos, por ejemplo en openbank, ibanesto o unoe; cero comisiones y cero complicaciones. Renta fija largo: obliga-

ciones del estado a 30 años en subasta; cero comisiones (como mucho una pequeña comisión por transferencia del cupón, no estoy seguro); no hace falta broker, quedan en el Banco de España. Renta variable: fondos de inversión indexados de Pictet/Amundi; por lo que he podido leer Selfbank no cobra nada por tener fondos de inversión, así que se pagaría sólo las comisiones de gestión de cada fondo. Oro: comprar monedas de inversión de 1 onza; cero comisiones (más allá del momento de la compra) y la mejor forma de tener el oro dentro de la cartera permanente, oro físico a tu alcance. Saludos

Perdigón (2012-11-05 13:38:17)
Tal y como lo veo, Inveris es la que tine la comisión más baja de custodia (0.25 %, mínimo 4 euros/trimestre), salvo Selfbank (0.1 %), pero cuyo mínimo es de 4.95 euors/mercado/mes, si bien no cobra comisión de dividendo. Es decir, a partir de un capital invertido de 59.400 euros es más rentable Selfbank, si bien creo que el ETF de ZKB no lo tienen. En cualquier caso ambos plantean el mismo problema para los dividendos, que no te gestionan la doble retención. Es decir que si en el país de origen te retienen más que en España y no rellenas los correspondientes impresos con la Hacienda del país (normalmente los acuerdos están hechos para que se pague un 15 %), pagarás más que en España. Es algo lioso, por ello prefiro los ETF de acumulación o los fondos.

ArturoPerez (2012-11-05 11:00:22)
@Valentin, muchas gracias por tu consejo. Pero en mi mente no pasa por utilizar entidades sistémicas, vaya a ser que la voluntad del pueblo, al final, y por remoto que parezca, sea escuchada :-).

ArturoPerez (2012-11-05 19:51:52)
@all, hoy he recibido un correo electrónico de Flatex, y esta ha sido su respuesta: *Thanks for your interest to open an account on flatex. We have to inform you that we are a German online broker, so our main correspondence is only in German. In fact of that there is for example no possibility to change the language on our website or to allocate you any forms written in English. In order to avoid some mistakes or a misunderstanding by any translations we only answer concrete questions for open an account or anything else only in German. Thanks for your understanding. If you need more detailed information´s or have any other questions don´t hesitate to contact us but please only in German and we will answer you as soon as possible. Thanks for your understanding. Best regards / Mit freundlichen Grüßen Nora Karittke Kundenbetreuung* Así que si tienes cualquier duda, a arreglartelas con google translator. No sé si sería la mejor opción cuando estás invirtiendo ahorros de verdad :-).

Alberto (2012-11-05 22:22:16)
@Perdigón En cuanto a los dividendos en Inversis, yo tengo VWO con ellos, y cuando pagaron dividendos me retuvieron en origen solamente el 15 % (sin haber tramitado nada), en lugar del 30 % que retienen otros brokers. Pero claro, que lo hagan con los títulos USA no nos asegura que lo haga con otros países (Alemania, Suiza, ...).

Antonio R. Rico (2012-11-06 10:31:06)
@Perdigón, en respuesta a tu comentario del día 2, el ETF que más me gusta es ZKB, y si algún día me diera por comprar monedas no se iba a enterar ni Lucas Grijander. Por otro lado, para ETFs optaría por Inversis. 0,25 % anual me parece bastante competitivo si lo comparamos con el resto de brokers. @Valentín, gracias por la comparativa. Vienen muy bien este tipo de trabajos de campo. @Pistachu, suscribo totalmente tu exposición. @aitor, me sumo a la felicitación de @VELASQVS e @igor76 por esa búsqueda de la simplicidad y el low cost. De todos modos, como te comenta @brownehead, los bonos de largo plazo, por su enorme volatilidad, deben ser de extrema calidad crediticia, porque de lo contrario te encuentras que en periodo de deflación te pueden bajar a la vez el precio del oro y bonos, dañando la estrategia de la cartera. En cuanto a los depósitos, me parecen adecuados, pero cuesta muy poco en este caso mejorar la seguridad comprando letras depositadas directamente en el Banco de España y reinvertidas de forma automática a su vencimiento, dejando un porcentaje de liquidez para emergencias o rebalances. @ArturoPerez, si queremos hacer la cartera todo lo académica posible, el cash debe tener vencimiento muy muy corto. Ahora bien, los bonos a 2 años alemanes están dando rentabilidad negativa en el mercado secundario, así que se me antojan casi igual de seguros. Creo que ambas opciones son válidas. @Juan Muñoz, aunque son de réplica sintética al usar derivados

para replicar a los índices, como opción inicial no está mal, aunque con el tiempo debe irse actualizando la cartera hacia activos con menor riesgo de contrapartida. Te dejo un ejemplo: Cash: DB X-TRACKERS EONIA TOTAL RETURN INDEX ETF Bonos: DB X-TRACKERS IBOXX® € SOVEREIGNS EUROZONE 25+ TR INDEX ETF Acciones: DB X-TRACKERS EURO STOXX® 50 ETF Oro: DB X-TRACKERS PHYSICAL GOLD ETC

igor76 (2012-11-05 23:17:47)
@aitor, Muy buena tu idea de cartera low-cost! Lo que da un poco de cosa son los bonos españoles a 30 años... En cualquier caso, sencillo y genial.

ArturoPerez (2012-11-06 00:27:06)
@All, aunque es una pregunta que ya he formulado en otro blog, también me gustaría compartirla aquí con vosotros si no os importa. Es una pregunta que no tiene que ver con oro (es un poco offtopic), así que la realizo con nocturnidad y alevosía :-), ya que ha quedado bastante claro que el mejor producto para ETF lo comparten ZKB y Xetra. Para cash (bonos cortos alemanes), tenemos varios ETFs. En iShares he encontrado hasta 3 ETFs para este producto. http://de.ishares.com/en/rc/products/EXVM Total Net Assets (000) 656.187 millones de € Maturity (years) 0,51 http://de.ishares.com/en/rc/products/EUN6 Total Net Assets (000) 34.108 millones de € Maturity (years) 0,54 http://de.ishares.com/en/rc/products/EXHB Total Net Assets (000) 957.778 millones de € Maturity (years) 2,00 Lógicamente, el ETF que mejor pinta tiene sería EXVM, ya que tiene un tiempo de madurez medio de 6 meses. Sin embargo, el más famoso y utilizado, EXHB, con casi mil millones de €, tiene un tiempo de madurez medio de 2 años. ¿Estamos todos de acuerdo que para cash (bonos cortos alemanes), el produto que mejor se acomodaría a una cartera permanente sería EXVM? Perdonar el offtopic, pero ahora el hilo más caliente es este :-).

VELASQVS (2012-11-06 00:58:01)
@aitor, habrá quien le encuentre pegas a tu propuesta pero es sencilla a más no poder. Mi enhorabuena por tener las ideas tan claras.

juan muñoz mañas (2012-11-06 10:20:52)
Para los que no nos fiamos de los bancos y no utilizamos internet para las inversiones, hago unas preguntas: ¿donde puedo comprar fondos indexados?, sirven los ETFs como los de Deutchen Bank. Podeis poner a modo de ejemplo una cartera permanente de ETFs de Deuche Bank, es el banco mas cercano que tengo y mas fiable.

brownehead (2012-11-06 01:43:51)
@aitor, los bonos españoles no valen para la Cartera Permanente, no podemos protegernos de la deflación con un bono que sube el cupón al 7 % cuando los tipos de interés se aproximan a 0! @arturo, a la vista está en qué idioma te han respondido ;). Pero efectivamente web, contratos y documentación están en alemán...

aitor (2012-11-06 20:39:31)
Sobre la cartera low-cost, está claro que no es la cartera ideal, y no cumple al pie de la letra las directrices de la cartera permanente según Harry Browne, pero alguien puede sopesar pros y contras y decidir que es una opción suficientemente válida. La deuda pública alemana tampoco está libre de sufrir un episodio similar a la deuda pública española; su economía perfectamente se podría debilitar y tener problemas para pagar su deuda; ellos tampoco pueden darle a la maquinita de imprimir billetes. De todas formas, en última instancia, creo que en el caso de España y Alemania se haría lo que hiciese falta para impedir impagos en su deuda. A esa cartera low-cost incluso se le podría dar una vuelta de tuerca más eliminando la parte de cash, juntando el cash con la renta fija largo, y de esta forma destinando el 50 % de la cartera a obligaciones a 10 años (por ejemplo a los dos años venderlas y comprar nuevas). Ya parece complicado simplificarlo aun más jeje Aclarar que yo estoy utilizando deuda pública alemana para la parte de renta fija largo, y que esto de la cartera low-cost no es una recomendación ni nada por el estilo, sólo quería comentar distintas posibilidades por si a alquien le puede servir de algo. Antonio, sobre las letras del tesoro, son una opción a mi modo de ver buena, aunque yo prefiero en este caso la sencillez de las cuentas de ahorro/depósitos. Perdigón,

según he podido ver en la web de orodirect, compran por ejemplo las monedas de una onza krugerrand un 3 % por debajo del precio del oro. Si se está en fase de acumulación y se piensa ir aumentando la cartera permanente se podría rebalancear con las aportaciones; no haría falta vender oro. Si no, parece interesante contar con un ETF como el de ZKB para los rebalanceos.

ArturoPerez (2012-11-06 19:54:58)
@Antonio R. Rico, corrigeme si me equivoco, pero para adquirir participaciones de un ZKB ETF (cotiza en la bolsa suiza), cada una cuesta 1.500€. ¿es esto correcto? Si es así, solo tendría sentido para carteras de más de 50K€, no crees? En referencia a poseer oro en formato físico, ¿de verdad merece la pena para carteras menores a 50K€? desde mi punto de vista, no tiene sentido 'allocar' 10K€ para oro, y tener 8K€ en físico. Eso son 'cuatro' monedas de oro. @Perdigón, ¿en Inversis se pueden adquirir bonos largos y cortos alemanes en mercado secundario? ¿está confirmado? @all, aqui os dejo una página muy interesante del Financial Times. Te permite ver el volumen diario de cualquier valor en el mundo. Os dejo los mejores ETFs para cartera permanente :-) http://markets.ft.com/research//Tearsheets/PriceHistoryPopup?symbol= ZGLDEU:SWX:EUR http://markets.ft.com/research//Tearsheets/PriceHistoryPopup?symbol= EXSI:GER:EUR http://markets.ft.com/research//Tearsheets/PriceHistoryPopup?symbol= EUN2:GER:EUR http://markets.ft.com/research//Tearsheets/PriceHistoryPopup?symbol= EXVM:GER:EUR http://markets.ft.com/research//Tearsheets/PriceHistoryPopup?symbol= EXX6:GER:EUR saludos

Perdigón (2012-11-06 16:04:51)
@Antonio, gracias boss. Creo que si bien a todo el mundo le gusta mucho la cartera Bogle, las grandes incertidumbres que ha traído la crisis mundial, así como la lógica teórica y sencillez del planteamiento de la cartera permenente, la hacen muy interesante. Además, y siguinedo la dinámica de ambos autores, se busca siempre la automatización y la sencillez, lo que la hace siempre actracticva para el inversor que no quiere "superar" al mercado De hecho alguno puede pensar incluso en aumentar el porcentaje en la certera parmanen por encima del 20 %. De hecho creo que todas las entrdas que vengan de esta carter van a estar muy seguidas, además del nivel de algunos de los participantes, que también es muy elevado. Conforme aparezcan nuevos productos veremos cómo configurar la cartera. Por mi parte el ZKB es el preferido, y en principio sólo contratable por Inversis. No sé si apostarás por este broker o tienes otra idea pensada, pero parece ser el candidato ideal de cara al la futura inversión en bonos alemanes, ¿es así?

Perdigón (2012-11-06 13:35:27)
Rumbo al comentario 100... @Antonio Gracias por tu comentario. El día 2 lo poreguntaba porque al final, y respecto al oro físico, no sé cuál es el porcentaje adecuado a guardar cada uno. Por otra parte, y dado que los bancos en España no lo venden como tal (ya me han mirado con cara de raro) no se qué opciones barajar, entre investcoin u Orodirect (que me parecen que han sido las más aceptables que he visto). De hecho mantengo la duda en las comisiones existentes en caso de venta (si fuera necesario el rebalanceo o una urgencia). De hecho el tema de bullionvault ahora ha quedado aparcado, no sé si sigue spensando en él. Respecto a los fondos me decanto por el ZKB, y como tal el lugar de compra sería Inversis, si bien la elección de los próximos fondos y la posibilidad de reparto de dividendos (por el tema de la doble imposición, etc) es lo que me tiene a la espera de abrir cuenta con ellos. De hecho te lo preguntaba porque, al contrario que con la cartera Bogle y el uso de Selfbank, no te habías pronunciado mucho al respecto del bróker, y era por lo que quería saber tu opinión al respecto. A ver como en e medio plazo se configura esta cartera PP y se implementa. Gracias.

Antonio R. Rico (2012-11-06 15:11:23)
@Perdigón, pues la verdad es que no esperaba tal acogida a una entrada sobre la cartera permanente (suele tener más seguidores la bogleheads), y sobre todo referida a ETFs de oro. En cuanto al oro físico, vuelvo a repetir que es tema de cada uno el adquirirlo o no, en qué cantidad y donde conservarlo. Y sobre bullionvault, cpienso que es una opción bastante válida como parte de la cartera depositada en el extranjero. Browne recomendaba que fuera el oro la clase de activo a tener fuera del país, ya que no necesitas abrir cuenta en ningún banco. En B. Vault se puede poner algo por la comodidad de uso y presunta transparencia, aunque no es el sitio 5 estrellas en escala de seguridad.

El mayor peso de lo que se quiera sacar debería estar, a mi modo de ver, depositado en un ”Allocated Storage” de máxima seguridad depositado y custodiado por una empresa de total garantía, pero mi opción personal es algo que me guardaré de comentar. De todos modos, y para saciar al interesado en el tema, en una próxima entrada expondré qué tipo de custodias extranjeras son adecuadas para dormir tranquilo sabiendo que parte de tu patrimonio está fuera del alcance de ladrones de cuello blanco y corbata que puedan decidir implantar algún tipo de estado confiscatorio. No hay que obsesionarse con este tema, pero creo que tomado con calma se puede aumentar la seguridad de la cartera.

cm punk (2012-11-25 13:46:39)
no seria la mejor opcion como etf el gld??creo q

cm punk (2012-11-25 14:01:56)
PPMF CH-Physical Gold-P dy USD alguno conoce este fondo de pictet para bolsillos asequibles ya que lo he visto por hay con una peticion de 1 millon de euros como inversion inicial

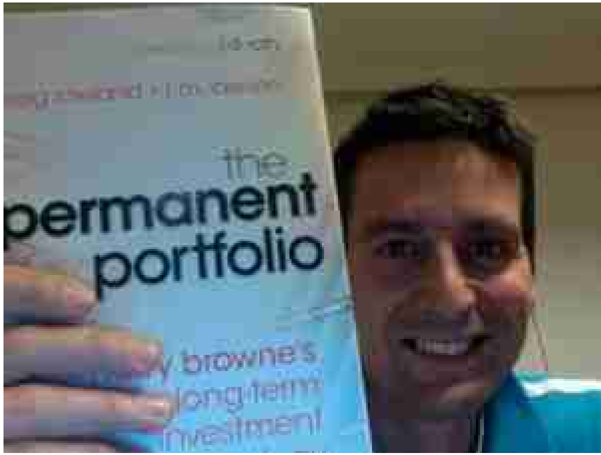
Valentin (2012-12-01 12:39:38)
El EUWAX Gold es un nuevo ETC de Oro, que pretende hacer competencia al XETRA Gold ETC. Tienen muchas características comunes, y paso a describir las características distintivas que me parecen de interés: Emisor: Börse Stuttgart Securities GmbH Respaldo en Oro: 100 % en cámaras de seguridad en Alemania Prestar el Oro: No está permitido (igual para el Xetra Gold) Entrega del Oro: Cualquier dirección dentro de Alemania (p.e. la de tu propia casa, o la del lugar en el que veranees,...) Solicitud de entrega en Oro: mediante internet comunicándoselo a tu broker. Se recogen las solicitudes hasta el 3 viernes de mes y se procede a la entrega. Entrega: en barras a partir de 100gr de Oro. Costes de compra: Los costes propios por la transacción; ninguna comisión de suscripción, ningún coste de gestión. Costes de custodia: Ninguno (gran ventaja; xetra gold 0,3 % anual + 0,025 mensual de IVA) Otros costes: posibles costes adicionales del banco depositario, según contrato. Costes de entrega del Oro: ninguno dentro de Alemania (una gran ventaja; Xetra Gold por la entrega de 1Kg=290€, 10x100g=560€) Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-12-03 19:25:50)
@Valentín, muchas gracias por mostrarnos este nuevo producto, barato barato por lo que veo.

igor76 (2012-12-12 11:02:58)
Buenas a todos, ¿Alguno de vosotros tiene contratado el ZKB? ¿Con qué Broker lo teneis contratado? Un saludo

1.11 noviembre

The Permanent Portfolio, Harry Browne´s Long-Term Investment Strategy (2012-11-07 08:00)

[1] 

Dado que las últimas entradas sobre la [2]cartera permanente han suscitado un altísimo interés e hilos de comentarios muy extensos, creo apropiado presentar mi última lectura, que además ha servido para aumentar mis conocimientos sobre la filosofía e implementación de tan recomendable estilo inversor. [3]The Permanent Portfolio, Harry Browne´s long-term investment strategy está escrito por Craig Rowland y J.M. Lawson, administradores y moderadores del foro promovido por el primero desde su fenomenal [4]blog.

El libro comienza con una sencilla descripción de la filosofía de la cartera, su composición, ideas que la sustentan y su funcionamiento contra cualquier clima económico que pueda acontecer, recordando también en el segundo capítulo las [5]reglas de la seguridad financiera que nos dejó Browne y que me sirvieron para incluirlas en una serie de entradas de las que guardo buen recuerdo.

Una vez realizada esta larga y completa introducción, se dedica un capítulo entero a cada una de las clases de activos que componen la cartera: Acciones, Bonos, Cash y Oro. En ellos se explica el porqué de su inclusión, como defienden a la cartera cada uno de ellos y los productos que se deben comprar que resulten más adecuados y seguros.

Sigue con un capítulo referido a cuatro niveles de implementación de carteras permanentes, de más simples a más complejas y de más básicas a portafolios con un mayor nivel de seguridad. También otorga varios apartados al rebalance de la cartera, inclusión de nuevo capital después de completar el diseño y puesta en marcha de la misma, impuestos y diversificación, tanto institucional como geográfica. Ninguno de estos capítulos tiene el más mínimo desperdicio.

Termina el libro con dos temas de menor importancia, la cartera variable, en la que se incluyen aquellos productos que no son válidos para la cartera permanente, y un apartado final dedicado a la descripción del [6]Permanent Portfolio Fund y el [7]Global X ETF.

Para terminar te diré que, con el tiempo, dedicaré una serie de entradas para describir en profundidad las enseñanzas y detalles de este fantástico y extremadamente recomendable libro, tal y como he hecho con otros que me inspiraron. Creo que con las últimas entradas dedicadas al tema, las próximas sobre la implementación final de mi propia cartera y las entradas que saque de este libro, terminarás obteniendo el

Master in Permanent Portfolio Strategy.

1. http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Investment-ebook/dp/B0097VBOHG/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1352222532&sr=8-1
2. http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html
3. http://www.amazon.es/The-Permanent-Portfolio-Investment-ebook/dp/B0097VBOHG/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1352222532&sr=8-1
4. http://crawlingroad.com/blog/
5. http://inversorinteligente.es/category/17-reglas-de-la-seguridad-financiera
6. http://www.google.com/finance?q=MUTF:PRPFX&ei=2kyZULicKMaPwAPjvAE
7. http://www.google.com/finance?q=NYSEARCA:PERM&ei=2kyZULicKMaPwAPjvAE

Antonio R. Rico (2012-11-08 00:58:31)
@igor76, creo que este es el libro que debes leer, y si te quedas con ganas, le atacas a los clásicos de Browne. Por cierto, en cuanto a los comentarios, lo siento porque se me filtran todos a la cola de espera, incluso los míos!!! Os pido paciencia mientras se soluciona el tema. @Valentín, descuida, será una auténtica cartera permanente de 4º nivel de implementación. A Bullet-proof Portfolio!!! @Pedro, muchas gracias a ti. @Perdigón, me alegro que lo hayas leído. Un saludo. @Juan Muñoz, las cartera DB que te puse de ejemplo cuando me la pediste es la que es, una cartera permanente sencillita de nivel 1 de implementación, toda realizada con 1 sólo gestora (DB), 1 sólo tipo de producto (ETF), toda domiciliada en España,... El ETF internacional que comentas podría ocupar un 5 % de la cartera total, es decir, un 20 % de la parte de acciones. Es una opción más para aquellos que buscan diversificación internacional.

igor_prueba (2012-11-07 21:44:41)
No sé por qué, pero no se me publican los mensajes al instante... voy probar con este nombre de prueba.

Pedro (2012-11-07 15:57:28)
Gracias por seguir formándonos.

igor76 (2012-11-07 21:41:41)
Hola Antonio, Estaba pensando en comenzar en este apasionante mundo de la cartera permanente con una lectura de algún libro. Tras ver este post estaba pensando en comprar el libro, pero me queda la duda si no es mejor leer primero alguno de Harry Brown primero. La verdad es que por lo que cuentas este libro parece que está muy al día... ¿Qué nos recomiendas?

juan muñoz mañas (2012-11-07 13:53:04)
¿Despues de leer el libro, cambiarias algo de la cartera descrita en ETFs de db x-trakers?. ¿Tiene cabida un ETFs dividendos global o un sharia 350 Europeo o cualquier otro global renta fija?. ¿Son interesantes aunque estuviesen fuera de una cartera permanente o bloglehead?.

Perdigón (2012-11-07 09:59:29)
Sólo decir que el libro está muy bien, porque además de ameno y de agradable lectura, es muy práctico y exhaustivo. Si bien las ideas plasmadas hacen referencia a la cartera permanente, muchas ideas puden servirnos también para la cartera Bogle, de la que ahora hablamos menos (para ello es pasiva y trabja sola...). La pena, como siempre, es la cantidad de productos no diposnibles para los pobres españolitos, así como el tema de los impuestos que para nosotros no es tan versátil como para los americanos, con las cuentas 401K, IRA.... (quizá de auí pudiera salir una entrada). Muy recomendable, y seguro que da para muchos hilos... (ya veréis cuando lleguemos al tema de la renta fija a largo plazo). Saludos y enhorabuena por la recomendación (ya esperamos devorar otro libro).

Valentin (2012-11-07 21:18:50)
Vaya regalito que te han echado los reyes magos... Craig Rowland y J.M. Lawson... heeee!!!. Debes estar más contento que un enano, y todos los seguidores de la cartera permanente de enhorabuena. Ya no hay excusa para diseñar una buena cartera permanente. De todos modos, paciencia y tómese el tiempo necesario en el diseño para hacer las cosas bien. Saludos, Valentin

igor76 (2012-11-08 09:55:37)
@Antonio, Abusando de tu paciencia te hago otra pregunta referente al libro: resulta que me he acostumbrado a leer libros en la Kindle. He bajado una muestra y se lee muy bien. Mi duda es si comprarlo en Kindle o en papel. El problema en la kindle suele ser el tema de gráficas, etc, que muchas veces se ven con poca nitidez. ¿En este libro hay muchas gráficas como en el caso del libro de Bogle? Gracias y un saludo

Antonio R. Rico (2012-11-08 11:48:08)
@igor76, tiene alguna que otra, pero no, no muchas. @brownehead, sí, a partir de este año el tesoro alemán no permitirá comprar la deuda directamente con ellos, así que los bonos habrá que comprarlos a través de broker, premisa que no impide la adquisición del nivel 4 de seguridad. @ArturoPerez, debería, pero supongo que cada caso sería un mundo. Estos temas de seguridad financiera de países, entidades y productos son rematadamente inciertos. @Alex, en los comentarios de la entrada anterior.

brownehead (2012-11-08 11:09:39)
@Antonio estoy deseando ver esa cartera de nivel 4! Yo de momento estoy en el 3º y haciendo gestiones para poderlo subir un poco más (el tesoro alemán es más jodido que el español ;))

ArturoPerez (2012-11-08 11:11:36)
@Alex, En el hilo anterior sobre oro

ArturoPerez (2012-11-08 11:14:39)
@Antonio, Que los ETFs esten domiciliados en España (CNMV) significa que aunque el intermediario quiebre (broker en nuestro pais), los fondos seguirian a nuestro nombre, por lo que podriamos traspasarlos a otro. Es esto correcto? Un saludo

Perdigón (2012-11-08 18:14:02)
Aunque no tenga mucho que ver, quiero comentaros una de la reglas de oro, la de que tu broker no es tu amigo. Esta mañana pasé por un aoficina de Inversis, para ver cómo iba el tema y acalarar algunas cosas, y la sensación que me quedó es que tineen un discurso aprendido que repiten siempre y del que no s esalen. Como plantees otra opción o alternativa siempre intentan llevarte adonde ellos quieren. Esto no es exclusivo de Inveris, sino que se puede aplicar a infinidad de brokers o gestores. Echo en falta profesionalidad en este sector, ya que lo mismo podrían vender productos fuinancieros que apartamentos en Torrevieja... La conclusión es que hemos de formarnos, cuanto más mejor, y ser independientes y objetivos. Si al menso hubiera proesionales que te aconsejaran en función de tus acracaterísticas, que te ofreciera el abanico más amplio de productos indexados y baratos, que te ofrecies opciones para reducir al máximo tus impuestos.... Pero no, son mercachifles de tres al cuarto. En fin sólo era un comentario...

juan muñoz mañas (2012-11-08 13:33:57)
Bueno esperare la cartera nivel 4 a ver si puedo adaptarla aL DB.

juan muñoz mañas (2012-11-08 14:04:17)
Esa prefrencia hacia Alemania, ¿no es por la situacion actual Europea?, y si es asi todo puede cambiar mañana, podria ser Francia el pais referente de Europa.

Alex (2012-11-08 06:34:10)
Hola Juan Muñoz , no se dónde esta la cartera DB que te puso Antonio de ejemplo, me gustaría verla, podrías indicármela por favor ? Gracias

igor76 (2012-11-08 20:05:00)
Ya lo tengo en versión Kindle! Hoy mismo empiezo a leerlo. Un saludo a todos.

ArturoPerez (2012-11-09 21:21:49)
@Antonio R. Rico, pregunta de examen :-). Imaginemos que compramos en este año para nuestra cartera permanente, 10K€ de bonos alemanes a largo plazo (+30 años), bien en el mercado secundario, o bien directamente al tesoro. Pero ahora supongamos que el año que viene, o en 2013, Europa da un giro importante en su propia convergencia monetaria, económica y fiscal, y aprueba la creación de eurobonos, y/o convierte el BCE en una herramienta similar a la FED, en capacidad de compra de deuda pública y emisión de bonos del tesoro. ¿en qué situación quedarían nuestro bonos alemanes? creo que dadas las circunstancias, es una pregunta bastante interesante. saludos

Jesús (2012-11-09 17:38:33)
No sé si cartera permanente o variable, pero cada vez me doy mas cuenta de que no hay sistema mas fiable para batir al mercado a la larga que el propio mercado. Es decir, que no hay posibilidad de beneficos extras salvo por puro azar. Si puntualmente lo haces mejor que tu índice de referencia al final siempre acabas palmando. Ahora bien, habrá que estudiar la estrategia de inversión, no vaya a ser que esta sea la buena.

Julián (2012-11-09 16:35:05)
Yo he empezado hace poco en el Kindle con el Bogleheads: Guide to Investing y, como llevo un tiempo empapándome de vuestra sabiduría no me está contando nada que no sepa. Eso sí, es entretenido y con un inglés muy sencillo. Lo que me sirve para fijar ideas y para darme cuenta del sistema fiscal de allí aunque aquí no me valga para nada. La cartera permanente tiene un recorrido excelente. La veo interesante si te quedan digamos 10 años para la jubilación. Ahora mismo no me convence (oro, francos suizos, deuda de países superendeudados que no rinde nada). De momento intentaré implantar mi cartera Bogle huyendo de los superfondos que siempre ganan dinero (ellos claro). Como renta fija corto plazo estoy utilizando el Renta 4 Monetario que invierte sobre todo de depósitos diversificados de bancos españoles (con bajo coste y sin estar mareando el dinero). No sé qué opinas de esta opción Antonio. A la renta fija largo plazo le veo riesgo innecesario. El tiempo dirá.

ArturoPerez (2012-11-10 11:41:58)
@Julián, carteras boglehead existen varias, pero aquí una lista con varias famosas: http://www.obliviousinvestor.com/8-lazy-etf-portfolios/ si investigas un poco en internet, podrás encontrar para cada una sus CAGR y desviación estándar. Y si investigas un poco más, y lo haces también para la cartera permanente, te llevarás una sorpresa mayúscula :-). Ninguna cartera blogehead, gestor o hedge fund te asegura durante 40 años un CAGR del 8 % o 10 % (dependiendo de cómo la ejecutes), y una desviación estandar del 5 %. Y menos todavía poder dormir tranquilo sabiendo que cuando llegue el beardown (que siempre llega), vas a estar protegido contra el. @Antonio R. Rico, creo que hay algún problema con los comentarios en tu blog. Muchas vesces escribo, pero no aparecen mis comentarios. Repito mi última pregunta, y pido perdón si se repite. Imaginemos el escenario. compramos bonos largos alemanes en el mercado secundario o directamente en el tesoro alemán. En 2013 o 2014 (o cuando sea), cambian las características fiscales y económicas de Europa, y se tiende a la integración fiscal, Europa puede emitir eurobonos, y/o el BCE se recicla en una 'FED', por lo que tiene capacidad de no solamente emitir bonos europeos de largo plazo, sino también de ser prestamista de última instancia. En teoría este escenario sería positivo para el futuro de Europa, ya que eliminaría los fuertes desequilibrios estructurales de la zona euro. Ahora mi pregunta. En este escenario, ¿qué les pasaría a nuestros bonos alemanes? ¿seguirían comportándose como deberían? ¿se devaluarían? ¿perderíamos rentabilidad? ¿todo continuaría como hasta ese momento? un saludo!

Antonio R. Rico (2012-11-10 14:40:26)
@Arturo, pues sería especular con las futuras e hipotéticas condiciones, pero si los supuestos eurobonos del futuro tuviesen una calidad crediticia AAA, entiendo que serían los ideales para la cartera. De todos modos, no nos adelantemos, la cartera permanente es flexible a los cambios del futuro, pero debemos adecuarla a lo que conocemos hoy, y los únicos bonos a 30 años de la eurozona AAA son los alemanes, que han estado subiendo en los últimos 2 años, mientras que los de los países periféricos (ejemplo España) han perdido un 25 %. En cuanto a los comentarios, estoy en ello. Pasan TODOS a la cola de spam. No sé porqué. Incluso los mios!!!

Antonio R. Rico (2012-11-10 20:57:41)
@igor76, no, eso no puede ser. Ten en cuenta que la cartera boglehead es para inversores algo más arriesgados, quienes conforme van cumpliendo años van disminuyendo el riesgo de la cartera, aumentando la parte de renta fija de corto plazo en EUROS. Además, la cartera permanente sólo funciona implementándola en tu moneda, ya que persigue que nunca tengas una alta volatilidad. Browne la define en sus radio shows como "a bullet-proof portfolio without high swings", que viene a significar "una cartera a prueba de bombas sin grandes subidas y bajadas". ¿Y si necesitas el dinero en un momento puntual de emergencia y el euro se ha revalorizado mucho con respecto al dólar y al oro? Menudo desastre sería ese.

igor76 (2012-11-10 22:39:03)
@Antonio, Gracias por la aclaración. Por cierto, estoy con el libro y está muy, pero que muy bien. Un saludo

igor76 (2012-11-10 20:20:40)
¿Qué problema habría en hacer una cartera permanente como si fuésemos norteamericanos? Al final es lo mismo que en la cartera Boglehead. Al ir haciendo aportaciones algunas veces tendremos el cambio mejor y en otros casos peor. A la hora de ir sacando el dinero, como no lo vamos a hacer de golpe pues pasa lo mismo. Algunas veces nos beneficiará y otras no. Un saludo

Perdigón (2012-11-11 20:22:07)
@Antonio: Quisiera exponer aquí dos dudas genéricas respecto a la cartera en general. Aunque no toquen la cartera permenente, los conceptos pueden compelmentarse, si bien la segunda cuestión es muy colateral: 1. Tras los comentariso que hemos realizado acerca de la parte en renta fija y cash, ¿deberíamos replantearnos algo el tipo de producto a incluir en la parte de renta fija en la cartera Bogle? Lo mismo interesaría aunar una parte de deuda pública a corto plazo junto con el resto de fondos que poseemos, más el Pictet que el Amundi. O lo mismo hemos de buscar un fondo que invierta sólo en deuda pública a corto plazo... 2. Aunque es algo más marginal y, a veces, no se habla de ello, En la parte de planes de pensiones, ¿no sería más adecuado implemenetar los planes de Eurostoxx 50 y SP 500, junto con el renta fija a corto de ING, eliminando la parte del IBEX?, y distribuir según la fórmula 110-edad. Lo digo porque el plan 2040 da 1/3 de la RV al ibex, y ese 0.15 % adicional de gestión por invertir tanto en el IBex...

ArturoPerez (2012-11-11 18:11:43)
@Antonio R. Rico, yo ya expuse mis dudas aquí en referencia a la cartera permanente con valores USA. Después de varios razonamientos en tu blog, llegue a la conclusion de que es una opción para aquellas personas que quieran 'especular', y quieran utilizar un capital que no vaya a necesitar en el corto o medio plazo. Con especular me refiero a saber que en un futuro, se tendra que esperar a una ventana de tipo de cambio favorable para sacar tu inversion en EUR (si se hace bien, se pueden obtener incluso mejores rentabilidad que el propio USA-PP!), o bien ir realizando rescates anuales cuyo porcentaje dependa del tipo de cambio. Es decir, en lugar de realizar el famoso 4 % withdraw, se aplicaria un porcentaje en función del cambio USD-EUR. Existe un articulo en referencia a este ultimo punto, pero no lo encuentro ahora mismo. Yo personalmente me identifico mucho mas con la capacidad americana por reintentare, por su capacidad productiva y económica. Personalmente, para quien tuviera capital suficiente, aconsejaba un USA-PP por diversificación. Pero en caso de tener un capital limitado, es obvio que el camino es una cartera permanente europea, que te proporciona la estabilidad y baja volatilidad. saludos!

ArturoPerez (2012-11-13 10:24:54)
@Antonio R. Rico, entendido :-). @Aitor, yo también he estado mirando la posibilidad de Credit Suisse, básicamente por ser una entidad que me proporciona más seguridad que casi todas las demás. El único inconveniente es que no ofrecen los productos necesarios para cartera permanente. Una pena.

aitor (2012-11-13 15:11:37)
Perdigón, gracias por la respuesta, la verdad es que no recordaba que se hubiesen mencionado. El tema del volumen, pues sí, por lo que he podido ver en la bolsa alemana (xetra), son ETFs que alternan días sin actividad con días con algo de actividad, variando el problema de unos ETFs a otros (hay algunos con un montón de días sin ninguna operación). Por otro lado parece que la labor de los creadores de mercado es buena, dando liquidez suficiente con una horquilla aceptable, y parece que con precios cercanos al NAV, aunque esto no es fácil de comprobar. Así que no sé qué conclusión sacar; por ejemplo para el MSCI EMU no sé si el tema del volumen lo convierte en un ETF a descartar o no. ArturoPerez, para la cartera permanente estaría el MSCI EMU; si alguien quisiese incluir small caps también tienen el MSCI EMU Small Cap; tienen un montón de renta variable internacional por si alguien quiere diversificar en este sentido; en renta fija tienen uno indexado de deuda pública eurozona 1-3 años que podría valer para el cash (sabiendo que no es sólo deuda pública alemana y lo que ello implica, etc.). Para el que quiera simplificar la cartera permanente uniendo el cash con la renta fija largo también hay un ETF de deuda pública eurozona 7-10 años (lo mismo, no es sólo deuda pública alemana...), aunque según veo tiene muy poco volumen (como he comentado antes no tengo claro si esto es un problema insalvable, teniendo en cuenta que los creadores de mercado parece que están haciendo su trabajo de forma más o menos decente). El tema que no me gusta nada es el del préstamo de valores, aunque parece que es práctica común así que no es algo exclusivo de Credit Suisse. Por ejemplo en el ETF del MSCI EMU tienen en marcha esto del préstamo de valores, se puede ver el colateral, pero no he visto datos sobre el % de la cartera que está prestado; y tampoco veo que indiquen el % que se queda Credit Suisse de las ganancias de esta práctica. Saludos

Perdigón (2012-11-12 21:38:25)
@aitor yo en su momento los vi muy interesante y así lo comenté, pero me dijeron que tenísn un volumen muy bajo...

aitor (2012-11-12 16:42:34)
¿Alguna opinión sobre los ETFs de Credit Suisse? A bote pronto tienen buena pinta, son de réplica física, reinversión de dividendos, cotizan en euros y los TER son aceptables, teniendo en cuenta que no hay que pagar impuestos por distribuciones.

Antonio R. Rico (2012-11-12 14:35:03)
@igor76, me alegra que te guste. @Perdigón, la verdad es que Inversis no es mala opción. Quizás no sea la más barata pero tampoco la más cara, tienen variedad y muchos productos indexados, incluidos los fondos de Amundi con inversión mínima apta para todos. También compra cualquier emisión de renta fija que le pidas, siempre que sea algo viable. En cuanto a las dudas de tu último comentario, te respondo: 1. Si te fías de Bogle, un aggregate Euro indexado que invierta en todo tipo de bonos. Si te fías de Bernstein, uno de corto plazo gobiernos zona euro. Nada de experimentos. 2. Desde luego es más barato, aunque menos cómodo para el DCA. Si es peor para el futuro tener IBEX, eso nadie lo sabe. @ArturoPerez, ¿Y cuánto es para ti un capital limitado? ¿Y suficiente? En el caso de tener capital suficiente según tú, ¿sería lógico depender del riesgo EUR/USD en el 75 % de la cartera? ¿Y si el Euro repunta con mucha fuerza justo en la época que necesitas rescatar la cartera? En el caso de la cartera permanente, insisto en la conveniencia de implementarla en moneda local. Saludos!

ArturoPerez (2012-11-15 10:53:22)
@all, alguien puede recomendar un asesor de solvencia y con experiencia en brokers internacionales y fondos de inversión, para resolver dudas sobre declaración de la renta, hacienda, etc.? Creo que con la que está cayendo, sería una temeridad comenzar una cartera permanente en el extranjero sin tener conocimiento de causa de lo que se está

haciendo. por lo menos, es mi caso :-)

Pistachu (2012-11-16 19:47:18)
No sé si ya se ha comentado en el blog... pero un vídeo interesante http://www.huffingtonpost.es/2012/11/13/se-veia-venir-dos-abuelos _n _2122131.html :-D

Valentin (2012-11-15 18:56:47)
@Arturo, La banca de inversión seguro que disponen de especialistas que pueden responder a todas tus consultas. Tipo Deutsche Bank, UBS,... y otros muchos. Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-11-16 09:20:23)
@Valentin, me refería más concretamente a contactos profesionales vuestros en los que habéis confiado para resolver todas vuestras dudas, y que ofrezcan sus servicios profesionales incluso a través de internet. @all, hoy se ha aprobado el real decreto que regula reglamentación de declaración ante Hacienda de los bienes que se posean en el extranjero. Básicamente: "[..] Cuentas en entidades financieras, inmuebles y acciones son los activos que deberán incluirse en la declaración cuando **"el valor de cada tipo de bien" supere los 50.000 euros**. Es decir, el umbral que fija la obligación de presentar la declaración no se determina con la suma del total de bienes en el extranjero. Por otra parte, una vez registrada la declaración informativa, no será necesario volver a presentarla en los años siguientes si los bienes no se han revalorizado más de 20.000 euros[..]" Sin embargo, no queda claro si una cartera que consta de ETFs, fondos y bonos en su conjunto, se puede considerar el "mismo tipo de bien". Es decir, si un individuo que tiene 49K€ en ETFs, 49K€ en fondos y 49K€ en bonos, debería estar obligado o no a presentar la declaración informativa.

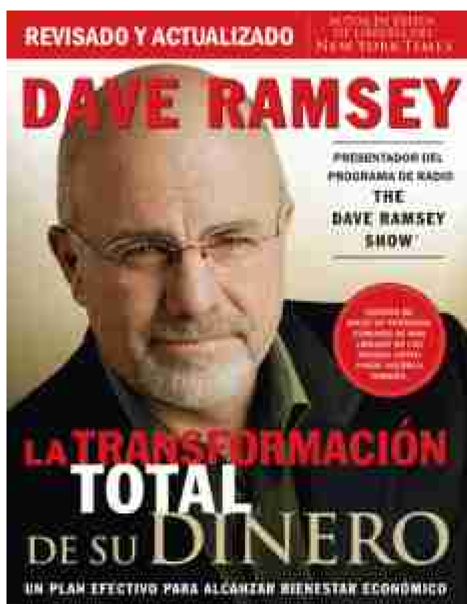
Valentin (2012-11-16 17:14:42)
@Arturo, Yo provengo de una época en la que no existía internet, vida de pueblo, etc... vamos en la que la comunicación sobre temas de finanzas era nula y estabas prácticamente completamente expuestos a lo que te decía tu banco más cercano. Nadie resolvía mis dudas. Comenzaba a invertir un pequeño capital, y ver como respondía todo. Vamos que te tirabas al agua (con poco capital) y comprobabas el comportamiento de todo. El banco al final del año te ofrece un informe para la declaración de la renta, el cual se le pasaba a mi asesor fiscal que era quien me hacía la declaración de la renta, y nunca me preocupé por los detalles. Hoy en día con internet hay mucha más información y se pueden emprender inversiones sabiendo con más detalle en lo que te metes. Yo tampoco tengo respuestas a muchas de mis dudas. Personalmente, me interesa mucho conocer respuestas a la imposición fiscal de activos comprados en el extranjero, por parte de asesores fiscales españoles (que son quienes últimamente deberían conocer con detalle este tema). Un saludo, Valentin

VELASQVS (2012-12-04 18:11:21)
[1]The Permanent Portfolio: A Fail-Safe Investing Method?

1. `http://www.jdroth.com/`

Antonio R. Rico (2012-12-05 13:06:02)
@VELASQVS, gracias por el enlace. Ya conocía a Roth como nuevo seguidor de la CP. Como se puede observar en el primer comentario que le hacen, no ha faltado tiempo para que le expliquen las razones del buen rendimiento de la cartera: "The Permanent Portfolio has performed very well since 1982 because that was the peak year of inflation in the US and since then inflation and interest rates declined. This meant that bonds did very well throughout the period. For the first part of the period the stock market also did well (till 2000) and since then gold has done well. Going forward, bonds have to do worse really than they have because interest rates can hardly get lower (capital value of bonds rise when interest rates fall)." Hay pequeños inversores tan, tan listos. Because, because, because,..., siempre hay un because. Qué fácil es leer el mercado a toro pasado.

La Transformación Total de su Dinero: Los 3 Primeros Pasos (2012-11-12 18:26)

[1] 

Después de haber visto algunas entradas sobre la [2]filosofía general de Dave Ramsey acerca de la gestión de la economía familiar, ahora toca ponerse el mono de trabajo y comenzar a sanear las finanzas.

Podemos lograr cualquier cosa si lo hacemos pasito a pasito. Cuando se trata de sanear nuestro estado financiero, hay que encontrar lo próximo a realizar y hacerlo con vigor y determinación hasta completarlo. Sólo entonces pasaremos al siguiente escalón. Los tres primeros pasitos a considerar si estamos en una situación financieramente comprometida son:

1. Ahorrar rápidamente 1000€.

2. Eliminar deuda mala con el efecto bola de nieve.

3. Completar el colchón de seguridad.

Vamos a ver cada uno con más detalle:

1. Ahorra tus primeros 1000€.

El poder del enfoque es lo que hace que nuestros pequeños pasos den resultado. Si intentas hacerlo todo a la vez desde el principio, te parecerá que el proceso de ahorro, eliminación de deudas e inversión se hace tedioso y lento. Es decir, si cada vez que dispones de un porcentaje de tu sueldo lo empleas en meter 50€ en el plan de pensiones, 50€ a la cuenta de ahorro, 100€ extras al pago de un préstamo y 10€ a eliminar crédito de la tarjeta, diluyes los esfuerzos y el proceso parecerá eterno.

Resulta más interesante ir paso a paso y dedicar esos 210€ a un solo objetivo, prioritario en ese momento y circunstancias sobre los demás. Dedicarte a un solo paso supone la exclusión de otros, pero paciencia, la montaña acabará cediendo ante nuestras esforzadas zancadas. Y ese primer paso es un pequeño ahorro que te otorgue un respiro de tranquilidad.

Necesitas un fondo de emergencias. Sin más, lo necesitas y punto. Ese fondo te solventará cualquier desgracia que te suceda y que debas subsanarla con dinero. La avería del vehículo que te lleva a trabajar, la muerte de un familiar, un hijo se ha metido el líos, los electrodomésticos fallan, multas, denuncias, impuestos inesperados, qué se yo, cualquier gaita. Los anglosajones suelen decir "shits happen". Y sí, las mierdas ocurren, y menuda la que suelen liar.

Evidentemente 1000€ no subsanan cualquier problema, pero cubrirán los pequeños gastos para que no se acumulen, y permitirá centrarte en el siguiente paso. No es para comprar cosas ni para irse de vacaciones, es sólo para emergencias. El ciclo de tirar de la tarjeta de crédito para resolver un problema se tiene que acabar, y ahora.

2. El plan bola de nieve.

Ya has conseguido ahorrar ese pequeño colchón que más adelante irá creciendo, pero ahora te tienes que ocupar de algo sumamente importante, algo que te está impidiendo progresar, tus deudas.

Dave Ramsey es un apasionado de la idea de convencer a la gente para que no tenga deudas que pagar, debido a que conoce a muchos que, una vez se libraron del lastre, enriquecieron con suma facilidad. Es sencillo acumular patrimonio si no tienes pagos obligados cada mes, el problema es que hoy en día es difícil encontrar familias de mediana edad y clase trabajadora con tamaño privilegio. Ojo a los pagos medios de un estadounidense tipo con $40000 de sueldo anual:

- $850 de hipoteca o alquiler.

- $350 del préstamo por compra de coche.

- $180 por el segundo coche del hogar.

- $165 de préstamos por estudios de los hijos.

- $185 por pagos mensuales de tarjetas de crédito.

Bienvenido al país de las oportunidades. Endéudate y tendrás cuanto sueñes. Esas mismas cantidades mensuales invertidas en fondos indexados le supondrían al trabajador del ejemplo varios millones de dólares de ahorro en 20 años. Pero vamos con lo que vamos, y si eres un caso parecido al del ejemplo, apliquemos el efecto bola de nieve. Primero vamos a ordenar las deudas de menor a mayor cantidad pendiente de pagar, exceptuando la hipoteca, que es el préstamo de menor interés y mayor desgravación fiscal. Al fin y al cabo habrá gente que viva donde quiera vivir para siempre.

1. 165€ para un préstamo de 3000€.

2. 185€ para un préstamo de 4000€.

3. 180€ para un préstamo de 8500€.

4. 350€ para un préstamo de 15000€.

Bien, una vez realizado el orden, debemos destinar nuestro ahorro mensual, por ejemplo 100€, a re-

alizar pagos extras sobre la deuda más pequeña que nos quede por pagar. De esa forma, reduciremos casi por tres los meses necesarios para saldarla. En vez de pagar 165€ al mes, pagaremos 265€.

Pero lo mejor es que, cuando hayamos terminado con este primer lastre, dispondremos de 265€ para añadir al pago de nuestra segunda deuda. De modo que el pago de 185€ que realizábamos antes para saldar la deuda en tarjetas de crédito, se transforma en un aporte de 450€. De esta manera, las tarjetas serán historia en pocos meses.

Terminado el pago de las tarjetas, dispondremos de 450€ a añadir en el pago del préstamo del segundo vehículo, y cuando demos buena cuenta de él, gracias a los 630€ extras, pagaremos el crédito del primer coche casi cuatro veces más rápido que si siguiésemos en la anterior angustiosa situación.

¿Qué te parece? Después de este duro pero gratificante e instructivo esfuerzo, sólo debemos el crédito de nuestra casa, y disponemos de 980€ para comenzar el paso número 3 de nuestra carrera hacia la prosperidad financiera.

3. Completa el colchón de seguridad.

Un colchón de seguridad debe cubrir de tres a seis meses de gastos completos mensuales. ¿Cuánto crees que gastaría como mínimo tu familia al completo durante seis meses si ninguno de sus componentes tuviera ingresos? Pues ese es el cálculo que debes realizar. Dependiendo del nivel de seguridad de tu trabajo, de tu personalidad arriesgada o conservadora y de los pagos a realizar a la hipoteca o alquiler, tu fondo de emergencias oscilará entre esos tres o seis meses.

Que crees que los gastos serían de 2000€, pues deberás ahorrar en ese colchón entre 6000€ y 12000€. Ya debes ser tú quien valore la cantidad, pero lo importante es crear ese seguro anti-catástrofes.

Si te encuentras en una situación financiera incómoda, y dispones de los ingresos para realizar estos tres primeros pasos, manos a la obra con ellos, y en menos tiempo del que crees te habrás librado del lastre de la deuda mala y habrá ahorrado una cantidad que te permitirá dormir mejor que nunca. Además, estará preparado para los siguientes pasos, que ya te digo serán mucho más estimulantes si cabe.

¿Has llegado a encontrarte en una situación parecida? ¿Saliste de ella o aun estás intentando hacerlo? ¿Crees que después de vivir los momentos que estamos pasando las familias son conscientes de las situaciones en las que se meten? ¿Crees que está cambiando la mentalidad y que el futuro será distinto en ese sentido?

1. `http://www.amazon.es/transformaci%C3%B3n-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1352737380&sr=8-1`
2. `http://www.amazon.es/transformaci%C3%B3n-total-dinero-bienestar-ebook/dp/B003DE1DGU/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1352737380&sr=8-1`

Juan (2012-11-13 17:01:39)
Todos estamos de acuerdo en que es mejor evitar endeudarse para pagar el coche, vacaciones, televisión, etc... Pero ¿también hay que evitar firmar la hipoteca del piso donde estás viviendo? ¿Realmente tiene más sentido económico vivir de alquiler antes que comprar con hipoteca una casa para vivir ?

igor76 (2012-11-12 22:16:23)
Je,je! Pareces Vicens Castellano en Ajuste de Cuentas. ;) Está muy bien el post.

igor76 (2012-11-13 18:21:28)
@Juan, Yo hace unos años opinaba sin dudar que es mejor comprar que alquilar, por muchas razones que ya hemos comentado en otros hilos. En estos momentos no estoy nada seguro. Una vivienda es como un ancla que te ata a tu lugar de residencia. Tal y como están las cosas hoy en día no sabemos dónde vamos a acabar trabajando, por lo que tener una vivienda que te ata puede ser un problema. Un saludo

Jesús Arribas (2012-11-12 23:49:20)
Es un tema bastante manido y muy de sentido común en algunos casos, aunque no por ello menos importante. Especialmente en los momentos actuales, en los que mucha gente lo esta pasando mal y les aprietan las deudas. Y lo peor de todo es que aunque sea básico la gente no tiene ni idea de como actuar y no tiene a nadie que les aconseje. Así que muy oportuno tu artículo, te felicito. Yo lo único que puedo añadir, es que por experiencia propia, cuando ahorras para algo concreto, ajustas mejor los gastos par conseguir el objetivo. Luego tener una meta por al que acumular un capital, diría que ayuda bastante. Un saludo.

Sergio (2012-11-13 10:53:15)
Muy bueno el post Antonio. De hecho me llegó el libro hace poco y llevo unas cuantas páginas leidas. Quizás la mayoría de los que nos caemos por aquí tenemos claros estos conceptos (pocas deudas salvo la hipoteca, colchón de seguridad, etc.), pero ciertamente es algo que todo el mundo debería leer, entender y poner en práctica. Yo tengo claro que se vive más tranquilo sin deudas y con un buen colchón financiero. Saludos!!!

Ferran (2012-11-13 11:14:05)
Hola a todos, Estoy pensando en añadir un pequeño porcentaje de REIT a mi cartera por su descorrelación. ¿Existen fondos así en España con bajos costes? Gracias. Ferran

Perdigón (2012-11-13 09:54:27)
La verda es que me apena ver como la gente ha llegado a situaciones tan dramáticas en su vida y, cuando conozco algunos casos, veo que han acometido gastos y situaciones que, era lógico, que acabaran mal. Ves como día tras día, la gente se cava su propia tumba por decisiones viscerales, impulsivas y, sobre todo, nada planificadas. La gente debería parender a sentarse coinco minutos antes de tomar decisiones de calado en su vida y "echar números". Ahora es fácil hacer leña del árbol caído, pero es que en este páis no hay cultura económ,ica en los ciudadanos. No digo que aprendan nada de macroeconomía sino que piensen en los gatsos e ingresos quie tiene y cómo harán frenete a los imprevistos. Esto no es nuevo y ya nuestros abuelos lo hacía hace 50 años y así levantaron los patrimonios que hoy tienen; ya lo dicen los asmericanos "no pain, no gain". En cualquier caso hay que ayudar a ala gente a hacer frente a sus problemas financieros, a marcarse objetivos y metas y a establecer un plan de pagos conforme a sus medioss, a reducir gastos y aumentar ingresos. Cierto es también que en muchos casos hoy día esto es ya harto difícil. No me veo con autoridad para decirle a un padre de familia con 50 años y en paro, con todos los miembros sin ingresos, que "estructure sus gastos"... Este país necesita inculcar en sus coiudadanos una cultura económica mínima. Que les ayude a afrontar su balance y que le permita establecer sus inversiones; así nos evitaríamos también los temas de preferentes, subordinadas, estafas piramidales (Afinsa..)... Es soirprendente la alegría con la gente invierte a locas el esfuerzo de tantos años de duro trabajo. En fin...

Pistachu (2012-11-13 12:45:41)
Por encima de todo está la falta de previsión, la incapacidad de manejar el dinero pensando en el medio y largo plazo, no se nos ha educado para ello. Sin previsión no te planteas riesgos, sin previsión no ves la necesidad de ahorrar un colchón de seguridad, cuando no prevés, tiendes a endeudarte porque no valoras bien lo que supondrá arrastrar ese pago y cómo puede cambiar tu situación. Ejemplo fácil de falta de previsión recurrente: cada noviembre pagas el seguro del coche .... 300€ A pesar de que sabes que cada año va a llegar noviembre, y vas a tener que pagarlo otra vez, no eres capaz de ahorrar ni 30€ al mes para tener la cantidad lista en noviembre. Llega noviembre y salta el drama y las alarmas .... "ufff, ¡este mes fatal, he tenido que pagar el seguro del coche, 300 pavos y estoy sin blanca!"

igor76 (2012-11-13 18:18:26)
Yo afortunadamente he tenido que aprender todo esto a la fuerza, ya que soy autónomo y cada año no tengo ni idea cuánto voy a ingresar, ni cuándo... igual estoy 3 meses sin ingresar nada y luego viene todo de golpe. Afortunadamente hasta ahora las cosas me han ido bien y no he tenido que pasar apuros nunca, pero conozco mucha gente que no podría organizarse de esta manera.

Ferran (2012-11-13 22:07:00)
Comprar vivienda puede ser considerado una inversión si vas a vivir en esa casa durante un largo tiempo (¿50 años?). Si tienes riesgo de moverte, su falta de liquidez te perjudica. Además, implica leverage (Si no pagas a tocateja), lo que aumenta el riesgo. Hasta ahora las deudas no tenían dación en pago.

Ferran (2012-11-13 22:08:12)
@Juan Yo incluso iría al extremo de decir que comprar un coche es un error si vives en una ciudad.

antonio martin morin (2012-11-15 01:25:46)
Dave Ramsey sin duda es uno de mis autores preferidos sobre finanzas personales. Consejos prácticos y realistas, que no intentan venderte humo, como se puede ver en el artículo de Antonio. Como punto negativo el bueno de Ramsey es un pelín flojo en la parte en la que hay que hacer trabajar los ahorros (invertir)

Ferran (2012-11-15 15:17:48)
@rontxi ¿Las ventajas fiscales por comprar vivienda se van a quitar no?

rontxi (2012-11-14 22:12:12)
No hay que confundir la propiedad de la vivienda (inversión) con su uso (gasto). Hay que comprar donde se considere buena inversión y hay que vivir donde nos encaje con el trabajo, con nuestros gustos y por supuesto donde nos podamos permitir. Vivir en vivienda propia tiene algunas ventajas (ventajas fiscales, menores costes de transacción, inexistencia de riesgo de impago) pero por lo demás debería ser una opción más.

Antonio R. Rico (2012-11-14 14:01:25)
@Perdigón, como bien dices, este país necesita formar ciudadanos con cultura económica, y precisamente hacia lo contrario es a lo que nos dirigimos si nuestros gobernantes reman hacia un futuro en el que la educación superior es un derecho sólo practicable para los que más tienen. Y eso sin contar que la educación superior está enfocada a crear trabajadores, y no ciudadanos. @Sergio, a veces es mucho mejor un libro como este que alguno que intente enseñarte a ganar dinero. Que digo yo a veces, raro es que no lo sea... @Ferran, sí que los hay, pero no son baratos. También tienes ETFs en las principales gestoras. @Pistachu, eso es muy importante. Personalmente lo que hago en mi presupuesto es dividir entre 12 los gastos anuales y sumarlo a los gastos mensuales, y el total va cada mes a la cuenta de gastos. @Juan, en el caso de la vivienda habitual habría que matizar. Tengo pensado publicar una entrada sobre la opinión de Harry Browne acerca de la compra de inmuebles como inversión. @igor76, efectivamente, la atadura a un lugar es uno de los contras más incómodos de la compra de vivienda. Yo mismo lo estoy sintiendo, no porque necesite desplazarme ahora, sino porque pienso en la posibilidad futura e hipotética de tener que irme y seguir apoquinando la casa al banco.

R (2012-11-14 14:13:24)
Si me permitís, me atrevo a aportar una reflexión. Sin haber leído el libro, no entiendo la lógica de ordenar las deudas de menor a mayor tiempo por pagar. Supongo que en muchos casos esa estrategia será la manera más rápida para conseguir cancelar anticipadamente una de las deudas, lo que ayudará a generar un efecto psicológico de "lo he conseguido" que ayuda a mantenerse en el camino. Pero desde un punto de vista económico, como se deberían ordenar las deudas es de mayor a menor interés. También se deberían tener en cuenta los gastos de

cancelación anticipada, que pueden ser muy diferentes. Por ejemplo, podemos tener una deuda en una tarjeta de crédito que nos va a llevar 4 años pagar (porque con nuestra cuota mensual estamos amortizando poca deuda y prácticamente sólo estamos pagando intereses), con un tipo de interes que ronda el 20 % y donde aumentar la cuota mensual de devolución no supone un gasto. Y a la vez podemos tener un préstamo personal donde el interés ronde el 10 %, del que nos queden sólo 2 años por pagar, y que tiene una claúsula de penalización por amortización anticipada del 1 %. Pues primero a por la tarjeta, aunque nos quede menos tiempo en el préstamo personal. Con ánimo de ser constructivo, pienso que los aspectos psicológicos son muy importantes a la hora de ofrecer consejo en finanzas personales, pero no hay que olvidarse de los económicos. Y creo que se pueden reforzar mutuamente. Por ejemplo, averiguar cuanto de esas cuotas mensuales se paga en concepto de amortización de deuda y cuanto en concepto de intereses puede aumentar las "ganas" de eliminar las deudas más rápidamente. Saludos.

Sergio (2012-11-14 09:48:38)
@Ferran, pues hablando de coches, el mismo Dave Ramsey aconseja comprar coches de segunda mano, pues el coche pierde el 50 % de su valor tras 4 años. El otro día le daba vueltas al asunto, y realmente tiene razón, i si, a todos nos gusta estrenar coche con olor a nuevo, pero te puedes ahorrar un dineral si lo miras bien y con tiempo.

Antonio R. Rico (2012-11-15 17:28:57)
@R, no te equivocas. Como apuntas acertadamente, uno de los motivos es el aspecto psicológico de ir quitando cargas de encima, pero no se hace sobre la que menos tiempo quede, sino sobre la que menos capital pendiente tenga. De esta manera, cuando terminas con la primera deuda, el salto cuantitativo de aportación extra es enorme. Si comienzas por una con un interés superior pero con un capital pendiente muy elevado, el proceso se puede eternizar. De todas formas, para alguien que mejora sus ingresos, posiblemente le venga bien estudiar otro orden, tal y como comentas. @rontxi, sólo para nuevos compradores a partir de 2013. @Antonio martin, sí, yo opino lo mismo, la inversión no es su especialidad.

Ferran (2012-11-16 22:38:04)
El texto comenta que los rendimientos que se usan para "predecir" el bonus de las acciones comparadas con por ejemplo los bonos a largo término no es realista. USA es el mercado ganador del capitalismo. Se analiza porqué es el mercado con datos más antiguos y de buen acceso y que no se tienen en cuenta los posibles "black swan" que se han vivido en otros sitios. ¿Quien habría apostado el 1900 que USA ganaría? Saludos.

Ferran (2012-11-15 21:52:19)
Adjunto un interesante artículo sobre el problema de esperar un % de apreciación de una inversión semejante a la que hemos visto en los estados unidos leyendo libros como los 4 pilares de la inversión o Common sense on mutual funds ya que los estados unidos parecen la excepción y no la regla. http://210.34.5.45/cn/fm/Global %20Stock %20Markets %20in %20the %20Twentieth %20Century.pdf Muy recomendable. Ferran

igor76 (2012-11-16 09:57:38)
@Ferran, Ya me leeré el texto, pero es que no entiendo bien lo que dices. ¿Los rendimientos esperados fuera de USA son menores? ¿En el texto ponen en duda la validez de la cartera Boglehead? Un saludo

¿De Cuántas Promesas Depende Tu Cartera? **(2012-11-16 20:44)**

[1]  Tengo en un cd todos los archivos mp3 correspondientes a los [2]radio shows que Harry Browne ofrecía cada domingo hace unos ocho años. Cada vez que voy y vengo del trabajo, unos 25 minutos por trayecto, escucho este cd que me permite practicar mi maltrecho listening level in english, y además refresco y completo las ideas de Mr. Browne sobre finanzas e inversión.

En la sesión que tocaba hoy, Harry ha hablado sobre un concepto muy interesante acerca de los activos que componen nuestra cartera y el riesgo de contrapartida que cada uno contiene. Para que nos entendamos veamos un primer ejemplo:

Compramos un fondo de inversión español que replica al índice IBEX de forma física. ¿Cuántas promesas contiene nuestra inversión?

1. La promesa de unas empresas que insinúan obtener beneficios y repartirlos a sus accionistas.

2. La promesa de una gestora que dice comprar esas acciones para el fondo.

3. La promesa de un broker que declara comprar participaciones de ese fondo en tu nombre y que también promete reembolsar ese fondo cuando lo requieras.

En total 3 ó 4 promesas de las que pasas a depender una vez pones tu dinero a trabajar en ese producto. ¿Te parecen muchas? Veamos otro ejemplo:

Ahora compraremos un ETF de renta variable, extranjero, de réplica sintética, que nuestro broker compra mediante una [3]cuenta global. ¿Cuáles son las promesas de las que dependemos ahora?

1. La promesa de unas empresas que insinúan obtener beneficios futuros.

2. La promesa de un ETF que admite comprar productos derivados que replican las acciones de

ese índice.

3. La promesa del producto derivado que declara liquidez para replicar una cesta de acciones y devolver su valor.

4. La promesa de un broker que reza comprarte dicho ETF en su nombre.

5. La promesa de una entidad que administra la [4]cuenta omnibus a la que se suscribe tu broker.

6. La promesa de tu broker que espera no quebrar y venderte las acciones del ETF que has comprado. (Nótese que a estas alturas la expresión "has comprado" parece quedar lejos de la realidad) :)

Promesas y más promesas de las que depender. Todo un acto de fe para el inversor.

Con todo esto, Browne expone que sólo hay un producto de inversión que no te promete nada de nada mientras que está en tu posesión, el oro. El metal dorado no depende de ninguna promesa para ofrecerte un valor patrimonial, tan sólo necesitas alguien al otro lado de la negociación que lo quiera comprar. De nuevo aquí podemos facilitar la inversión por medio de promesas, como [5]contratando un ETF o una caja de seguridad en alguna entidad.

Harry abogaba por tener una buena parte de la cartera con un riesgo de contrapartida de como máximo dos promesas, y esa es una de las funciones del oro y los bonos dentro de la cartera permanente.

El resto de productos como fondos de inversión, se deben tratar de comprar con las mínimas promesas de por medio entre el activo y el inversor. Es decir, que sean de réplica física y que no estén compradas a través de una cuenta omnibus. De esta forma, disminuimos los riesgos crediticios y de contrapartida en nuestra cartera de inversión.

Para finalizar, vamos a poner un ejemplo de cartera permanente con las promesas de cada uno de los activos que la componen:

- 25 % ORO:

20 % Oro físico en un [6]Allocated storage. 1 promesa. (Depositario)

5 % [7]Oro físico. CERO promesas.

- 25 % ACCIONES.

10 % [8]Fondo de inversión extranjero de réplica física. 4 promesas. (Empresas cotizadas, gestora, broker y omnibus)

10 % Fondo de inversión español de cesta física. 3 promesas. (Empresas cotizadas, gestora y broker)

5 % [9]Plan de Pensiones español. 3 promesas. (Empresas cotizadas, gestora y broker).

- 25 % BONOS.

25 % [10]Bonos del tesoro alemán. 2 promesas. (Tesoro alemán y broker depositario).

- 25 % CASH.

20 % [11]Fondos monetarios españoles. 3 promesas. (Emisores de las letras, gestora del fondo y broker depositario)

5 % [12]ahorro. 1 promesa. (Banco)

No sé qué te parecerá a ti, pero desde luego tiene su punto de sensatez. El oro casi siempre cumple con la premisa. Los bonos comprados de forma individual también, gracias a la facilidad de gestión personalizada, ya que puedes comprar una emisión del bono alemán a 30 años y no necesitas más gestión que esa. Las acciones tienen la pega de que debes diversificarlas lo máximo posible, así que aquí es preferible el riesgo de contrapartida que (1) el crediticio de las empresas si compraras valores individuales y (2) la dificultad y rentabilidad de la gestión personal de una cartera de valores individuales. En cuanto al cash, la baja volatilidad y la alta liquidez de las emisiones de renta fija pública de corto plazo, invitan a confiar en que las gestoras ofrecen pocos riesgos en sus productos monetarios, así que Browne daba flexibilidad a esta clase de activos y recomendaba bien letras del tesoro o un par de fondos monetarios de cesta física, además de un porcentaje de liquidez.

Pues eso, ahí lo dejo caer para que tengamos un productivo y reflexivo debate sobre el tema. ¿Qué riesgos te incomodan más de los que sostienen los activos de tu cartera? ¿Crees que se puede invertir con mínimos riesgos de contrapartida? Comprar oro físico y bonos en el mercado secundario es bastante más caro que comprar ETFs o fondos, así que ¿prefieres pagar más y librarte de algunos de esos riegos o te atreves a confiar en las entidades financieras y sacar mejor precio a tu cartera?

1. `http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/browne-show.jpg`
2. `http://www.harrybrowne.org/Archives/Archives.htm`
3. `http://inversorinteligente.es/cuentas-omnibus-y-la-fe-del-inversor.html`
4. `http://inversorinteligente.es/cuentas-omnibus-y-la-fe-del-inversor.html`
5. `http://inversorinteligente.es/etfs-de-oro-fisico.html`
6. `http://www.bullionvault.es/#arricoo`
7. `http://www.ebay.es/itm/25-PESETAS-1881-18-81-ALFONSO-XII-ORO-GOLD-SPAIN-/221152964780?pt=LH_DefaultDomain_186&hash=item337dbe70ac#ht_500wt_1204`
8. `http://www.pictetfunds.com/nns_ww/browse.fund?lang=es&_eventId=show-detail&navId=NAV_ID_DETAIL_OVERVIEW&fundName=Pictet+Euroland+Index+P+EUR&fundId=LU0255980913`
9. `http://www.ingdirect.es/planes-pensiones/renta-variable.html`
10. `http://www.boerse-frankfurt.de/en/bonds/bundanl+v+12+44+DE0001135481`
11. `https://www.deutsche-bank.es/pbc/docs/253.pdf`
12. `http://www.ingdirect.es/cuenta-naranja/`

---

igor76 (2012-11-16 22:29:19)
A mi lo que verdaderamente me preocupa son las cuentas omnibus. Si las acciones, fondos, etc estuviesen a mi nombre seria feliz...

Ferran (2012-11-16 22:47:09)
He encontrado el fondo "Pictet Euroland Index-P EUR" que es muy semejante al "Pictet Europe Index-P EUR" pero solo invierte en los paises con la moneda euro. Es un 0.11 % mas barato en TER. ¿Compensa acep-

tar la promesa de que los paises lo harán más o menos igual y comprar este fondo un poco más barato? Opiniones, Ferran

Valentin (2012-11-17 22:40:25)
@Dalamar, Lo que la Carera Permanente de Brown realmente pretende, es hacer una cobertura frente a 4 distintos escenarios económicos: Inflación (con Oro), Deflación (con RF-Largo PLazo), crecimiento económico (con acciones) y restricción monetaria (Cash), mediante la composición de una cartera equiponderada. La cartera como tal, ha funcionado bien desde los años ´70 hasta la actualidad en USA. Pero en mi opinión, los datos salen muy positivos durante ese periodo dado que se parte de la tremenda expansión monetaria que ha permitido crear burbujas en todas las clases de activos Oro, Renta variable, e incluso de Renta Fija a largo plazo, porque creo recordar que los tipos a finales de los '70 la Renta Fija a largo plazo en USA deberían estar entorno al 14 % (vamos muy elevados). Dudo mucho que esto se repita en los próximos veinte años, que son los que a mi me conciernen, razón por la cual dicha cartera no es de mi preferencia. Ello no quiere decir, que en mi cartera convencional no tenga cabida un pequeño porcentaje en oro como previsión ante eventualidades completamente imprevistas (como cobertura ante esas eventualidades previsibles pero indeterminadas en el tiempo). Saludos, Valentin Valentin

Antonio R. Rico (2012-11-17 20:44:51)
@igor76, la verdad es que las cuentas globales son un invento insano. Espero que no desemboquen nunca en una enfermedad global... @Ferran, pagar menos siempre compensa. Saber si lo harán mejor o peor es imposible. @Brownehead, muchas gracias. La calidad de las entidades que prestan sus servicios hay que tenerlas en cuenta también claro. Pero vamos, que L. Brothers tenía bastante renombre y calidad crediticia AAA, y mira la que montó. @Dalamar, podríamos considerar que el oro por sí solo, más que una inversión, es una forma de ahorro en una divisa distinta a la nuestra. Pero he de decirte que yo no invierto en activos individuales, sino en carteras que juegan en equipo. El oro tiene su función en la cartera permanente, y eso es lo que cuenta, el rendimiento y seguridad de la cartera, y no de los activos que la componen de forma individual. Hay dos tipos de inversores en el mundo, aquellos que aman el oro y aquellos que lo desprecian. El oro es un instrumento, no una religión, así que no es mi objetivo defenderlo como a una deidad en una clase de catecismo. Pero te comento las funciones del oro en la cartera permanente, ya que considero que te has interesado por el tema al participar en la entrada: - La cartera permanente contiene oro porque funciona bien en ciertos climas económicos en los que NINGÚN otro activo lo hace, especialmente cuando se da una fuerte inflación. Cuando se combina con otros activos en la proporción adecuada, la cartera sale enormemente beneficiada. - La CP contiene oro porque actúa como seguro monetario, función que el resto de clases de activos no hace con eficacia. - La CP contiene oro porque puede ser disimulado como patrimonio, de forma que sea difícilmente confiscable. - La CP contiene oro porque provee beneficios en el largo plazo que llegan a proteger de la inflación media real. - La CP contiene oro porque reduce la volatilidad de la cartera, y permite que esta tenga beneficios sostenidos en el largo plazo (8-9 %) con una volatilidad por debajo del 10 %. Podríamos preguntarle a un islandés si no le pareció en 2008 mejor inversión el oro que el índice bursátil islandés o los bonos del tesoro islandés, por muchos dividendos y cupones que entregaran estos últimos. Aquellos que tenían un 25 % de oro en sus carteras terminaron el año en positivo, a pesar de perder más del 80 % de su patrimonio en el 75 % restante invertido en activos ¿productores?. Por último, un par de pensamientos: - Podríamos considerar que Ferrovial o Banco Popular, por poner un ejemplo cualquiera, sí es una inversión porque tiene la capacidad de ¿producir?. Pues si me diesen 1.000.000 de euros y me obligaran a invertirlos en un solo producto, preferiría hacerlo en oro que el acciones ¿productivas? de POP. - Por otro lado, cuando yo era niño, era común ver a las madres comprar algún producto de oro en la joyería. El joyero del barrio les apuntaba la compra en una libreta de hojas de cuadritos y las pequeñas aportaciones que iban realizando las ¿inversoras? para pagar su crédito de ¿inversión?. Al final, con el paso de los años, seguro que llegaban a acumular un cofre bastante hermoso. Me pregunto el valor presente de esos cofrecitos llenos de joyas doradas. Me pregunto si seríamos capaces de decirles en la cara a esas señoras que somos mejores inversores que ellas, y que no tienen ni idea de lo que es una inversión. En fin Dalamar, te agradezco tu opinión sobre el oro, y aunque no es el tema principal que nos ocupa en esta entrada, al final me he liado y te he contestado así al vuelo. Un saludo.

Antonio R. Rico (2012-11-17 23:39:03)
@Valentín, gracias a ti como siempre por tu participación. La cartera que he puesto en esta entrada es una cartera ejemplo que no tiene porqué ser como la mía. Dedicaré una entrada a dar los detalles, pero esta vez no daré tantos, por motivos de sensaciones y seguridad parecidos a los tuyos. Para el cash también opino que los monetarios son buenas opciones, así como la liquidez o las letras. En el tema del oro opino lo mismo que tú. Es fundamental. Y sí, ni es más barato, ni fácil, ni práctico. Con esa expresión quería poner un ejemplo de fondo de inversión domiciliado en España con una cesta de acciones física, sin uso de derivados, ni ETFs ni fondos de inversión, efectivamente que invierta fundamentalmente en la Eurozona. En cuanto a tu segundo comentario, no existe un análisis de la cartera permanente desde el año 1900, aunque si nos atenemos a la estadística, el comportamiento de los inversores y seres humanos durante un sólo siglo tampoco aporta gran información relevante para tenerla en cuenta ante el siempre incierto futuro. Las necesidades, preferencias y elecciones de los seres humanos y sociedades nunca serán las mismas que en el pasado, y mucho menos con una muestra tan corta de datos. ¿Nos fiaríamos de los resultados de la ruleta con sólo 100 jugadas de muestra? Repito que la cartera permanente no pretende ganar a ningún activo ni benchmark en concreto, sino preservar el capital ahorrado por el ciudadano trabajador en cualquier clima económico, haciendo crecer su dinero por encima de la inflación real y no permitiendo que sufra grandes pérdidas latentes por los vaivenes del mercado. Saludos.

Brownehead (2012-11-17 16:54:37)
Excelente artículo Antonio! Recomiendo a todos los seguidores de la Cartera Permanente que escuchen los programas de radio de Harry Browne, con un nivel medio de inglés son fáciles de seguir porque habla muy claro y repite constantemente los conceptos importantes. En cuanto a las promesas, como todo en la vida, es más importante la calidad que la cantidad, de poco sirve que reduzca el nº de intermediarios prestándole el dinero a Mariano mi vecino de arriba si sé que es un manirroto y ningún banco le concede un préstamo.

Dalamar (2012-11-17 17:14:30)
El oro no es una inversion, como mucho es especulacion... No se puede invertir en algo que no produce nada!

igor76 (2012-11-17 18:04:32)
Podéis bajaros los archivos? A mi me da error. @Dalamar, a mi tampoco me gusta el oro, pero estoy leyendo el libro de la cartera permanente y me estoy convenciendo de su utilidad. El oro es un seguro para tu cartera en determinados escenarios económicos, como puede se la inflación. Un saludo

Valentin (2012-11-17 23:16:33)
@Antonio, Existen datos históricos de las cuatro clases de activos de todo el último siglo. Si mi plazo de inversión es de digamos 30 años, me gustaría saber la rentabilidad del año 1900 al 1930, del 1901 al 1931, y así sucesivamente. Un análisis así, aportaría una mayor visión del comportamiento de la cartera. Del año 70 hacia la actualidad no me es suficiente, lo siento. Quizás exista ya un análisis así. ¿Sabes algo sobre el tema? Saludos, Valentin

Antonio R. Rico (2012-11-17 22:57:03)
@Valentín, permíteme que te replique una cosa acerca de una afirmación que acabas de hacer. Es esta: ”La cartera como tal, ha funcionado bien desde los años 70 hasta la actualidad en USA. Pero en mi opinión, los datos salen muy positivos durante ese periodo dado que se parte de la tremenda expansión monetaria...” En mi opinión, y como concepto fundamental, la Cartera Permanente no lo ha hecho bien durante más de cuarenta años porque partiera de unos bonos al 14 % u otros motivos monetarios, ya que la cartera es rebalanceada cada x tiempo. Es decir, la cartera, con su diseño original 4x25 % con rebalances, ha demostrado hacerlo bien hasta hoy partiendo desde el 70, desde el 80, desde el 90, desde el 2000, desde el 73, 85, 99, 88, 2005,..., desde un año con bonos al 2 %, al 4 %, al 11 %, al 7 %,... Puede haber alguna época en la que las acciones ganaran por goleada a esta cartera, pero ganar algunas ligas a la bolsa no es el objetivo de la cartera permanente.

Valentin (2012-11-17 23:06:05)
@Antonio, Gracias por el Post, y por desvelarnos el desglose de una cartera ejemplo. Veo que has pretendido incluir en ella partidas del 5 % para Ahorro, Planes de Pensiones y Oro físico. Yo estas partidas las llevo separadas de mi cartera ordinaria. Como en mi caso se tratan de pequeñas partidas, pues es como si formasen parte del colchón de seguridad (por llamarlo de alguna forma). Personalmente me siento más cómodo sabiendo cuanto dinero pretendo destinar a la CP, y mantener los porcentajes concretos. Por ejemplo para Cash pues uno o varios fondos monetarios (o ETFs si procediese), y para los otras clases de activos más de lo mismo. Mantengo mejor el control. Pero cada uno se organiza como mejor sepa, eso está claro. En el tema del Oro no puedo comentarlo porque para que se cumplan mis requisitos de seguridad protectora ante eventualidades, no es ni barato ni fácil o ni práctico. Lo que no entiendo muy bien es lo pretendes decir en la expresión bajo Acciones: "10 % Fondo de inversión español de cesta física". ¿Te refieres a un fondo indexado domiciliado en España que invierta en la Eurozona? Saludos, Valentin

brownehead (2012-11-18 01:21:42)
@Valentín, la composición de la Cartera Permanente antes de los 70 no tendría sentido, con el oro ligado al dólar habría supuesto estar casi una vida con un 50 % de la cartera en cash (para un americano). Pero en la gran depresión sí se pudo ver como los bonos fueron el activo estrella ante la deflación. De todas formas en mi opinión lo más interesante de la Cartera Permanente es que no se basa en los datos históricos, sino en los fundamentos económicos. Si 40 años te parece poca historia ten en cuenta que Harry Browne la ideó en los 80, con casi 30 años menos de historia de la que conocemos ahora, y ya entonces su tería era igual de sólida.

Valentin (2012-11-19 10:29:44)

Ferran (2012-11-19 11:39:28)
@Perdigón ¿Que problema tenemos en trabajar con un banco/broker extranjero para tener a nuestro alcance productos más adaptados a la CP? Tengo entendido por ejemplo, que incluso en España mucha gente trabaja con Orey ITrade para comprar acciones individuales para hacer inversión de valor, ya que es de los más baratos a largo término que se pueden encontrar. Al fin y al cabo si compras acciones extranjeras a un broker B, B va a pagar dividend tax T al país P que emite la acción A, y tu deberás preocuparte para no pagar otra vez T para A en España usando los convenios de doble tributación existente. Entiendo que comprar ETF o fondos es basicamente lo mismo (salvo que en muchos P en los que los fondos compran A no pagan impuestos o pagan pocos (para capital gain y dividendo) al ser una Sociedad comunitaria de inversión (SCI)/SICAV y al pagar nosotros nuestros impuestos luego igualmente. Por ello amundi/pictet están en LUX ya que hay una gran red de doble tributación. Preguntas al aire: Entiendo que la tributación no aparece en el TER, ya que cuando se habla de ganancia en un fondo (leyendo el anual report) hablan de net gains (después de tax). Luego, ¿Por qué los fondos emergentes/pacific son más caros en TER? ¿Hay algún problema en usar brokers/banks extranjeros para adquirir productos no comercializados en España? ¿Si el producto no está a nuestro nombre, (cuenta omnibús), que tanto nos importa que esté en la CNMV? Haciendo números y a largo término parece ETF más barato si no consideramos rebalanceos tan frecuentes (no vender nunca). ¿Cuánta gente de aquí destina un % de la cartera (digamos 5 %) a hacer value investing? Saludos, Ferran

brownehead (2012-11-18 17:52:15)
@valentín, yo creo que tus aportes son siempre muy positivos :) Pero en mi opinión la Cartera Permanente precisamente está preparada para hacer frente a la situación que expones, al contar con un 25 % de oro, y sus inversores serían de los pocos que sobrevivieran al colapso financiero.

rontxi (2012-11-18 18:27:47)
Yo no acabo de entender el oro como protector contra la inflación. Cualquier activo real protege contra la inflación, y algunos, como la vivienda, además rentan. La bolsa es también un protector contra la inflación, en la mayoría de los casos. El oro en todo caso protegería contra crisis sistémicas, guerras, corralitos, etc, y siempre en forma de oro físico "transportable". En ETF es un activo más, como la plata, el petroleo, el trigo, el paladio, los REITS... y no tiene por

qué ser mejor cobertura que los otros, que además en muchos casos tienen un uso finalista que el oro no tiene. Yo opino como Valentin. En las últimas décadas se ha producido una expansión de liquidez colosal, lo que ha hecho que la renta fija y muchos activos reales hayan tenido rentabilidades positivas anormalmente altas.

@JLuis (2012-11-18 17:30:20)
A mí me preocupan las cuentas omnibus y el hecho de que casi toda mi cartera (con casi todos mis activos) esté en una sola entidad (Selfbank). Ya se ha hablado más de una vez, y la respuesta es "diversificar". Estando de acuerdo en esto, la verdad es que una de las múltiples razones por las que me pasé a una cartera Bogle fue el tema de la simplicidad. En este sentido no me apetece ni estoy seguro que sea lo mejor meterme en mucho más de lo que ya tengo. El tiempo y la calidad de vida son importantes para mí. Si alguien conoce una entidad con similares oferta a Selfbank en la comercialización de fondos de inversión, le agradeceré nos informe. Un saludo

aitor (2012-11-18 17:39:45)
Sobre el tema de las promesas, el oro de cero promesas me parece complicado, y vamos, en principio muy poco recomendable, salvo que estemos hablando de 2 o 3 monedas claro. Me parece que al menos un intermediario es necesario, por ejemplo una caja de seguridad en una entidad financiera. El problema es el coste, digamos que por debajo de 20.000 euros de oro es complicado de justificar frente a los costes de un ETF. En las acciones, yo no consideraría a la empresa cotizada como una promesa, no sé, no me parece que al comprar renta variable haya ninguna promesa. Por ahí estaría también el tema del préstamo de acciones que practican los fondos/ETFs (este tema puede afectar también a la renta fija). En el tema de los bonos del tesoro alemán, Antonio, ¿estás seguro de que dichos bonos quedan a tu nombre y no están realmente a nombre de una cuenta global? Valentín, como ya se ha comentado, la cartera permanente USA tiene cuatro décadas de historia, y en todas y cada una de esas décadas ha obtenido rentabilidades reales por encima de la inflación de 3-5 %. En esas cuatro décadas ha habido de todo, periodos con alta inflación, crisis muy fuertes en la renta variable, algo de deflación, prosperidad... No sé, me parece una muestra cuando menos significativa, no sé a qué te refieres exactamente con lo de "entorno favorable" para la cartera permanente en los últimos 40 años. Por cierto, a la hora de obtener una rentabilidad real década tras década la cartera permanente se ha comportado mejor que la típica cartera boglehead. Por otro lado, es algo evidente, pero me gustaría recalcarlo, la cartera permanente es básicamente una cartera boglehead conservadora con oro. El oro, al estar poco correlacionado con la cartera boglehead, muchas veces tira de la cartera cuando la cosa va mal para la renta variable y la renta fija, dando una rentabilidad más sostenida, sin tantos sobresaltos. Parece complicado que la cartera permanente pueda fallar de forma alarmante (y si lo hace posiblemente una cartera boglehead tampoco aguante), porque si el dinero sale de la renta variable, sale de la renta fija, y sale del oro, ¿a dónde va? Si hay alguna alternativa superior para la preservación y crecimiento del capital, en el entorno de las carteras de inversión, sería interesante discutirla (con resultados similares década a década, claro, si no te importa ver décadas enteras de rentabilidad real negativa la cosa cambia). Saludos

Ferran (2012-11-18 14:44:51)
@Valentin Me parecería muy interesante una entrada sobre el tema este de las diferéncias entre la física y la economía.

Valentin (2012-11-18 13:31:02)
@brownehead, no es mi intención hacer anticampaña contra la CP. Solo pretendo decir, que su estrategia no me satisface de cara a los próximos 20 o 30 años vista. Que prefiero gestionar el riesgo de otra forma a la CP. Opino que la CP, basada en fundamentos económicos, funciona bien en un entorno favorable para la misma, como lo ha sido el caso en estos últimos 40 años. Sin embargo, opino que la CP no está diseñada para hacer frente a *Fundamentos monetarios*, los cuales suelen ocurrir cada 60 o 80 años, que es la devastación de una moneda derivada de dos imperfecciones engendradas en el Sistema monetario. Todo ello ya lo he explicado varias veces, incluso ofrecí una charla hace dos años explicándolo. Copio y pego una parte de la charla que tengo recogido en un documento escrito: **el sistema monetario actual no es sostenible en el tiempo**

> Si se pudiese invertir a largo plazo sin riesgo, se obtendrían cantidades de dinero exorbitantes. Quién hubiese invertido un céntimo de Euro en el años 0, si hubiese estado puesto en circulación, al 3 %, tendría hoy una cantidad aproximada de: 635.070.087.387.902.000.000.000 € (24 posiciones). Esto se

correspondería con: Si el precio de 1 Kg. de oro puro actual = 32.213,56 € [(1 onza = 1364 USD a un tipo de cambio EUR/USD de 1,36)], fecha, 9 de febrero de 2011, a 1.971.437.144.444.460.000 Toneladas de oro. Es decir, a 1,97*10ˆ18 Toneladas de oro. La producción anual mundial está entorno a 2.300 Toneladas. Por lo que se puede apreciar, que a largo plazo este sistema de acumulación de dinero es completamente irreal. Esta es la primera causa (el precio del dinero, el tipo de interés) por la cual el dinero fiat crece por si solo. La segunda causa es la derivada del "negocio bancario" ya expuesto, en el que tan solo hay que disponer (respaldar) de un 2 % de reservas. Estas dos "imperfecciones" son la causa de la generación de deuda, las que conducen a un crecimiento exponencial del dinero, el cual no guarda relación con el crecimiento de bienes y servicios que es cuasi lineal.

No pretendo continuar este debate aquí, porque ni hace referencia a la entrada en cuestión, ni me parece oportuno debatir sobre lo mismo. Solo pretendo decir que soy tan solo un observador de la estrategia Brown, que no soy practicante. No le demos más importancia al asunto. Saludos, Valentin

Perdigón (2012-11-19 00:01:51)
Cada vez me sorprendo más con un hilo nuevo, y éste ha sido el caso; el nivel es elevado y las aportaciones, a favor y en contra, muy interesantes. No sé por qué, peor cada día creo que la CP se hace más atractiva para los inversores Bogle. Supongo que es por su lógica y seguridad en esta época tan convulsa. Aprovecho para rescatar el tema de los productos de réplica física, y las cuentas omnibus, temas ambos que nos aportan incertidumbres como bien comentas. Para el primer caso, y como ya he comentado, sólo conozco los ETFs de Vanguard, iSahres, Credit Suissy, no estoy seguro, HSBC. El trabajar con ellos nos implocarái dejar a nuestros amigos de Amundi, por ejemplo, y no encontyar el producto justo que estamos buscando para las caretra. Para la Bogle en particular, implicarí apasarnos de los fondos a los ETFs, con las desventajas de las que ya hemos hablado en ateriores ocasiones: costes de compraventa, rebalanceos, cobro de dividendos... Creo que hay que sopesar las incertidumbres: o admitir un aparte y elegir el producto que buscas, o eliminarlas y conformarte con lo que hay. E sun agran problema, porque el espíritu CP busca eñiminarlas, pero para un ciudadno español la oferta es mínima.

aitor (2012-11-19 18:38:31)
Antonio, gracias por la respuesta, con un "sí estoy seguro" me bastaba jeje (lo de "compleeeetamente seguro" es cosa tuya). Valentín, te agradezco las explicaciones, le echaré un vistazo a lo que comentas. A bote pronto, parece que hablas de un muy largo plazo, quizás siglos hasta que una moneda que en principio ha sido fuerte desaparece sin valor; no sé si tener esto en cuenta tiene algún valor práctico, aunque es interesante. En cualquier caso, la cartera permanente tiene renta variable y oro, que a largo plazo deberían aguantar escenarios de desintegración monetaría. La pregunta sería, ¿alternativas? Puede que prefieras no compartirlas, lo cual no me parece mal. Saludos

Antonio R. Rico (2012-11-19 17:49:58)
@ArturoPerez, el tema de la discreción lo voy a gestionar muy mucho con esta cartera, por más motivos que la simple seguridad. La indiscreción con la cartera Boglehead me ha llevado a ciertas incomodidades que me han hecho decidir ser más prudente con esta otra cartera. De todos modos, en relación a la compra de bonos alemanes en el mercado secundario, es tan fácil como abrir una cuenta en Inversis o Gaesco, una vez abierta llamarles y decirles que quieres comprar los bonos. Y ya está, no hay nada más.

Valentin (2012-11-19 10:23:10)
@1 _JLuis, @2 _Aitor, @Brownehead 1. JLuis, desconozco si Inversis o Tressis pudieran ser sustitutos de Selfbank. Tendrías que comprobarlo, o que alguien que opere con ellos exprese opinión. ———— 2. Aitor, las carteras de inversión no solo se ven afectadas por los ciclos económicos, sino también por ciclos monetarios que son mucho más extensos en tiempo. Vamos, que un ciclo monetario tiene muchos muchos ciclos económicos de los que me hablas, pero al final de un ciclo monetario acaba con la destrucción del dinero Fiat. Es decir, que al final del ciclo monetario, la renta fija a corto plazo y la de largo plazo queda destruida sin posibilidad de recuperación (como pudiera ser el caso derivado de una reforma monetaria). En cuanto a:

no sé a qué te refieres exactamente con lo de "entorno favorable" para la cartera permanente en los

últimos 40 años

Si conoces los estadios evolutivos del dinero, sabrás que a partir del 15 de agosto de 1971 dejo de existir en el mundo el dinero fiduciario (día en el que el presidente Nixson declaró nula la promesa de redimir - pagar oro por dólares en poder de bancos centrales del mundo, a razón de una onza de oro por cada $35 dólares presentados para su cobro. A partir de ese momento, se abre prácticamente la puerta a los bancos centrales del mundo a imprimir el dinero que consideren oportuno, a endeudarse sin medida, a conducir a la sociedad a un crecimiento basado en el endeudamiento. Un crecimiento que es insostenible en el tiempo, y que en algún momento debe revertir, para reducir esa deuda. El ratio Debt to GDP (endeudamiento con respecto al producto interior bruto) expresa el momento en el que nos encontramos. Véase gráfico: http://research.stlouisfed.org/fred2/gra ph/?g=cWJ Esas tres décadas de ascenso de esa curva a partir de inicios de los años 1980 hasta la actualidad es a lo que yo llamo "entorno favorable para la cartera permanente". Ese desequilibrio, deberá en algún momento próximo corregirse, y tendrá duras consecuencias desfavorables para el bienestar de nuestras vidas y de nuestra cartera patrimonial. Un estudio sobre las distintas alternativas para reducir la deuda, lo podréis ver en el capítulo 3 de un documento realizado por la institución International Monetary Fund: http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/text.pdf ——————— @Brownehead, mi intención en situaciones de crisis es intentar poner a salvo todo mi capital, no me conformo con salvar tan solo una parte del mismo. ——————— Saludos, Valentin

ArturoPerez (2012-11-19 11:39:34)
@Antonio R. Rico, 1. ¿se puede saber qué brokers has utilizado para tu cartera permanente? si no es indiscreción :-) 2. en relación a los bonos largos alemanes ¿cómo has podido comprarlos en un broker español y a tu nombre? ¿son de mercado secundario o primario? un saludo

Valentin (2012-11-19 19:11:57)
@Antonio, Voy a distinguir entre tres distintas formas a la hora de expresarse: Hechos, Opiniones y Creencias.

> el futuro es inevitablemente incierto, en tanto que no es, y desde tiempos presocráticos, hablar de lo que no es lleva a meras opiniones falaces en esencia

Me gusta la vieja jerga griega... A ver si haces más uso de ella... Opinión: el futuro es ciertamente incierto, pero en muchos aspectos previsible. Sabes que en el futuro envejecerás con respecto al presente. Sabes que en el futuro morirás, aunque no sepas el cuando, etc. es decir, aunque el futuro sea incierto, en ciertos aspectos es previsible. Igualmente ocurre con ciertos aspectos de la economía (opino). se sabe que ocurrirán, aunque no se sepa el cuando (la fecha con exactitud). Hecho: El capítulo 3 del documento expuesto, es un estudio de investigación, en el que se analiza la forma, las medidas monetario-económicas en que varios países distintos han acometido bajar la deuda desde extremos elevados. Solo lo he puesto para ofreceros lo que depara el futuro a países con gran endeudamiento. Y ello no tiene nada que ver (a mi entender) con lo que expones sobre: "...si tuviera que fiarme de alguien para especular con mi patrimonio, del último que me fiaría sería del satánico Fondo Monetario Internacional". No va par ahí la idea es lo que pretendo decir. Sobre:

> De todos modos, si así lo quiere el devenir, tendremos la suerte de evaluar todas las especulaciones que apuntemos hoy

Opinión: Quiero decir, que no se trata de quien lleva razón o quien no la lleva. Ese no es el caso. Aunque evidentemente todo el mundo pretende estar en el lado correcto y ganar dinero. Creencia: Imaginémonos cada uno de los dos extremos de una cuerda. Uno en el que el mundo y la economía continuará funcionando y evolucionando como lo ha hecho en las últimas décadas. Este es el lado de los seguidores de la CP. Yo personalmente le otorgo una gran probabilidad a que el futuro de las próximas décadas sea muy distinto con respecto a las décadas del pasado, y por ello prefiero gestionar el riesgo yo mismo. Por ello digo, que no hay nada malo en que las personas tomen posiciones distintas entre ambos extremos de la cuerda. Cada cual debe evaluar que probabilidades le otorga a un extremo o al otro, y debe posicionarse consecuentemente. En otras palabras: no se trata de ver quien lleva razón o no, o quién lleva la mejor argumentación para llevar razón. No es ese el caso. Cada inversor debe saber como posicionarse y afrontar lo

mejor que pueda y sepa la protección de su patrimonio. Un saludo, Valentin

igor76 (2012-11-19 12:59:43)
Buenas a todos, - Por una parte comentar que no puedo descargar los archivos de audio. Alguien sabe dónde conseguirlos? - Por otra parte, dado que la cartera permanente comienza a parecerme atractiva, pero la cartera Bogle también, he decidido no tocar para nada mi cartera Bogle e iniciar poco a poco una cartera permanente, de manera que mis ahorros para la jubilación quedarán repartidos en 3 carteras con diferentes estrategias (ya decidiré los porcentajes de cada una de ellas)y que no tienen nada que ver unas con otras, de esta forma pase lo que pase seré poseedor de una cartera con estrategia ganadora. - Cartera Boglehead sobreponderando emergentes y con RF Aggregate. - Cartera Permanente 4x25 - Plan de pensiones Bestinver (sí, también tengo gestión activa) Ahora mismo tengo 70 % Cartera Boogle y 30 % Bestinver. En un futuro podría ser un buen reparto Bogle/Permanente/Bestinver 40/40/20 ó 50/25/25 ó 33/33/33. Ya iré viendo. Hombre, a priori la que más me gusta es la Bogle, pero... el día que me jubile, si la cartera permanente se ha comportado como creemos que se tiene que comportar creo que pasará a ser todo cartera permanente y a vivir tranquilo y feliz. Un saludo a todos

Antonio R. Rico (2012-11-19 17:35:35)
@JLuis, si casi toda tu cartera está en una sola entidad, no estaría de más que te abrieras cuenta en otra, aunque no cambies para nada el perfil de tu cartera. @aitor, con respecto a si estoy compleeeeetamente seguro de que mis bonos están a mi nombre, sólo hay tres cosas seguras en la vida: 1. La muerte. 2. Los impuestos. 3. Amstrong se dopaba... :) @rontxi, tendrás tus motivos para no ver al oro como activo contra la inflación, ya nos lo explicarás, pero eso de que cualquier inversión real protege contra la inflación ¿real? sí que me parece poco correcto. @Perdigón, hay brokers que incluyen en cuentas globales cualquier activo extranjero que compres, pero hay otros como Inversis que sólo incluyen los fondos de inversión domiciliados fuera de España. El resto como acciones, ETFs o bonos los compran directamente con tu cuenta. @Valentín, no sé cuantos ciclos económicos y monetarios habrás podido estudiar, pero te invito a que sí que estudies si su muestra es tan elevada como para confiar ciegamente en esos datos, y además que te lleven a especular con tus ahorros. Por otro lado, sea como fuere el pasado conocido, el futuro es inevitablemente incierto, en tanto que no es, y desde tiempos presocráticos, hablar de lo que no es lleva a meras opiniones falaces en esencia. (Espero que entiendas el uso de la antigua jerga griega usada de forma textual y no creas que te llamo mentiroso o algo así ;)) De todos modos, si así lo quiere el devenir, tendremos la suerte de evaluar todas las especulaciones que apuntemos hoy. Por otro lado, también he de decir, que si tuviera que fiarme de alguien para especular con mi patrimonio, del último que me fiaría sería del satánico Fondo Monetario Internacional. @igor76, descárgalos del blog de Craig Rowland. Jeje, me alegro que te esté gustando la CP.

Ferran (2012-11-19 19:29:37)
@Antonio ¿Se pueden preguntar que indiscreciones e incomodidades para no repetir los mismos errores?

Antonio R. Rico (2012-11-19 20:59:49)
@Valentín, si es que además de deleitarnos con tu experiencia tienes un talante deportivo de los que a mí me gustan en este blog. Te felicito por ello, que no es fácil en los crispados tiempos que corren. Entiendo por tu respuesta, que tu temor es una hiperinflación en nuestra zona euro, y que más nos valdría refugiarnos parte en oro y parte en monedas de países bien posicionados, con baja deuda y ricos en materias primas, como podrían ser ¿Canadá, Noruega, Australia,...? Es sólo un intento de leer la mente :) ¿Van por ahí los tiros? De todos modos, ante catástrofes como esas, la CP ha demostrado no sólo proteger, sino sacar partido, como en la crisis monetaria de Islandia. También comentarte que lo último que desea un simpatizante de la CP es llevar la razón. De hecho trata de alejarse de ella construyendo una cartera a prueba de bombas, conservadora y poco especulativa, que sea capaz de proteger tu patrimonio venciendo a la inflación REAL, ya sea hiper o mini. Por cierto, que hace más de 500 años, [1]Jocob Fugger, el hombre más rico de la historia de la humanidad, mantenía su riqueza en una cartera permanente: - 25 % Negocios (acciones) - 25 % Prestamos a los estados alemán y español. (Bonos) - 25 % Oro, el dinero de la época. (Cash) - 25 % Inmuebles en forma de tierras cultivables. (El sustitutivo del oro para tiempos de inflación) Se le atribuye: "Divide your fortune into four equal parts: stocks, real estate, bonds and gold coins. Be prepared to lose on one of them most of the time. During inflation, you will lose on bonds and win on gold and real estate; during

deflation, you lose on real estate and win on bonds, while your stocks will see you through both periods, though in a mixed fashion. Whenever performance differences cause a major imbalance, rebalance your fortunes back the four equal parts." Todo un consejo con 500 años de historia de la persona más rica de la historia, con una cantidad estimada de 8.000 millones de dólares de la época, que deja en pequeños inversores a los multimillonarios actuales. Saludos.

1. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-42-jacob-fugger-the-rich.html

Valentin (2012-11-19 20:09:48)
@Aitor, entender mi postura frente a la inversión puede resultarle compleja a quienes no se dedican a estudiar todo lo esencial sobre el tema de la inversión. Yo ya escribí en los foros en los años 90, y he otorgado el relevo a la gente joven. Ya no me apetece escribir como lo hacía antes. Ahora me dedico más a observar a los jóvenes de nueva generación, y a veces digo cosas para que las personas que les sugiera investigar el tema, que lo haga. Nunca he pretendido guiar a la gente frente a sus inversiones, siempre he pretendido enseñar para que puedan aplicar el entendimiento a sus inversiones, pero creo que ya me he jubilado, jejeje... Quiero que sepáis, que la destrucción de una divisa derivada por ejemplo por Hyperinflación es algo natural, forma parte de riesgos a tener en cuenta, aunque todos esperamos que no ocurra en nuestra divisa. Para que veas que no es nada del otro mundo, te dejo un Paper con 56 Hyperinfaciones contemporáneas: http://www.comparegoldandsilverprices.com/wp-content/uploads/2012/09 /hyperinflation.pdf Por otra parte, te dejo un vídeo de 12 minutos en Español, en el que podrás observar que la elevada inflación proviene desde la época en la que se imprime dinero a espuertas y que es un impuesto oculto a la sociedad, que acabaremos pagándolo caro: http://www.peakprosperity.com/crashcourse/espanol/capitulo-10-la-inf lacion Si te interesa saber el significado del dinero, inflación, deflación, Hiperinflación, reforma monetaria,... podría enviarte unas páginas que escribí para una charla que ofrecí al respecto hace 2 años. Eso sí, siempre que te comprometas a no divulgar su contenido en ningún medio de comunicación, ni pases el documento a terceros. Saludos, Valentin

brownehead (2012-11-20 01:56:08)
@Antonio lo de que solo usan las cuentas omnibus para los fondos te lo han dicho de palabra o lo has leido en los contratos? Pq estoy convencido al 99 % que no es así, los bonos estarán custodiados en Clearstream o Euroclear y como mucho inversis o gaesco tendrán allí una cuenta omnibus donde están juntos los bonos de todos sus clientes (lo más probable es que ni eso, es decir que todavía haya un intermediario entre los brokers españoles y el custodio internacional).

aitor (2012-11-20 01:42:21)
Antonio, supongo que dependería del grado de hiperinflación, yo me refería a una hiperinflación previa al colapso de la moneda en cuestión, un escenario en el que dicha moneda ya no vale nada o ha perdido casi todo su valor. Ahí el cash y la renta fija de largo plazo no valdrían nada (en valor real), con lo que suponiendo que has mantenido la cartera balanceada se esfumaría más o menos el 50 % de la cartera. Es de suponer que la renta variable (sobretodo si se ha centrado en el mercado de la moneda en cuestión) no dé muchas alegrías; y el oro, a pesar de que al principio su valor nominal se disparará en esa moneda, su valor real será más o menos el mismo que antes del colapso, sigue siendo el mismo oro que representaba únicamente un cuarto de tu patrimonio. En este sentido para el muy largo plazo quizás tendría sentido reducir algo la exposición a la deuda pública, pero para horizontes de 20 o 30 años cualquiera sabe.

Antonio R. Rico (2012-11-20 00:52:57)
@aitor, la cartera permanente también protege tu patrimonio de hiperinflación. El oro subiría tanto que con el 25 % sería suficiente para terminar incluso en positivo. "Jugar" con los porcentajes podría dañar tu patrimonio. Te avisa Harry desde el más allá... :) @brownehead, hoy mismo he oído a un tal Bob de Alabama poniéndose bien pesado a mediados de 2005 con que las tres clases de activos volátiles estaban muy caras y que sólo veía factible invertir en cash. Por más que le insistía Browne no terminaba de estar muy conforme. 7 años después la CP dobla su valor... @Arturo, para que la CP sea de nivel 4 no es necesario que los bonos estén en el tesoro alemán, que sin duda aporta un punto más de seguridad. Browne proponía que estuvieran depositados en el Tesoro Público o en tu broker. La clase preferida de Browne para tener fuera del país era el oro, y no hacía falta abrir una cuenta corriente, de hecho es preferible no hacerlo. En Inversis o Gaesco, sólo usan cuentas omnibus para fondos de inversión. Tanto

en acciones, como ETFs y Bonos internacionales usan tu propia cuenta de valores para comprarte los activos en tu nombre. Si el broker quiebra, los bonos son tuyos, a no ser que paralelamente exista un fraude y que te hubieran vendido los bonos sin tú saberlo. De todos modos, el Tesoro alemán como depositario sólo podrás usarlo 10 años más, así que ofrecerá un punto de seguridad extra a medio plazo, pero a largo no quedará más remedio que usar un broker.

aitor (2012-11-19 21:49:00)
Valentín, gracias por los enlaces, ya tengo deberes jeje. Si me puedes enviar documentación adicional genial, no hay problema con lo de no divulgarlo, por supuesto. Le escribiré a Antonio a ver si puede enviarte mi correo. Desde mi visión de aficionado, diría que la inflación no es un problema grave para la cartera permanente, incluso podría soportar una inflación alta en un momento dado, pero está claro que una hiperinflación destruiría el 50 % de la cartera sin remedio. Para cubrirse mejor ante algo así supongo que habría que "jugar" un poco con los porcentajes de la cartera permanente y aumentar la exposición a renta variable y oro, o si no optar por una cesta de divisas para una parte de la renta fija como mal menor. Pero claro, ya no sería una cartera permanente, sería otra cosa que habría que evaluar con detenimiento. Saludos

brownehead (2012-11-19 22:44:29)
@Valentin, si tienes ganas te recomiendo que leas los primeros libros de Harry Browne que escribió en los 70, creo que te gustarán. Browne vaticinaba un colapso casi seguro del dólar y apostó fuertemente por ello (apalancándose en oro, plata y francos suizos). En un momento dado (a finales de los 70), con una fortuna ya acumulada, se dio cuenta que la mejor forma de proteger su patrimonio (y el de sus clientes) era cubrirse frente a otras posibilidades (comprando acciones y bonos), por entonces aún seguía pensando que el colapso del dólar era el final más probable, pero si sus predicciones seguían sin cumplirse perdería (o dejaría de ganar) mucho dinero. Al final la inflación se redujo considerablemente (la opción que veía menos probable) y la Cartera Permanente demostró su éxito al funcionar bien frente a lo impredecible (una recuperación económica que nadie esperaba). En sus programas de radio, emitidos en 2004 y 2005, mucha gente le llamaba diciéndole que qué opinaba sobre la situación del dólar, con el déficit cada vez mayor de Estados Unidos y una deuda impagable, si no pensaba que el fin del dinero fiat estaba cerca y había que protegerse contra eso. Él siempre les contestaba algo así: "Puede que tú te hayas dado cuenta ahora de la situación financiera de los Estados Unidos y por eso estés asustado, pero en los años 90 mucha gente ya pronosticaba el fin del dólar y se escribían montones de libros y artículos sobre el tema. ¿Y sabes qué? En los 80 también había mucha gente que escribía libros y artículos vaticinando el fin del dólar. ¿Y sabes qué más? En los 70 también se decía lo mismo, ¡hasta yo escribí libros sobre ello! Incluso antes, cuando empecé en el mundo de la inversión en los años 60, ya había quien lo decía. Y puede que todos tuvieran razón, hay motivos de sobra para que una crisis financiera termine con el dólar, pero podría ocurrir el año que viene, dentro de 5, 10 o 50 años, o incluso no ocurrir nunca."

ArturoPerez (2012-11-20 00:12:53)
@Antonio R. Rico, gracias por tu respuesta. Pero es que sigo sin comprender lo de los bonos, comprados en mercado secundario, a través de un broker nacional, e inscritos a tu nombre. 1. ¿es algo que puedes elegir? 2. ¿qué ventaja tiene? es decir, no estamos hablando de bonos custodiados en el tesoro alemán, sino que supongo que de bonos custodiados por el broker nacional. Entonces ¿qué finalidad tiene que estén a tu nombre? 3. ¿te has informado qué ocurriría en caso de quiebra del broker? perdona si te vuelvo a preguntar lo mismo, pero no termino de entenderlo. Es un detalle muy importante, ya que a partir del 1 de Enero de 2013, ya no se permite abrir cuentas en el tesoro alemán, y tampoco comprar nuevos bonos y depositarlos allí. Así que para carteras de largo plazo, el nivel 4 cada vez se pone más dificil. un saludo

brownehead (2012-11-20 02:55:08)
Es bastante técnico, pero en este documento explican cómo funciona la custodia de los bonos alemanes (a partir del pto 4): http://www.bis.org/cpss/paysys/GermanyComp.pdf

Antonio R. Rico (2012-11-20 20:18:06)
@Benedit, igual me he explicado mal en esta entrada y se ha entendido otro mensaje. Los ejemplos expuestos son sólo eso, ejemplos. Para mí es tan seguro un fondo como un ETF, siempre que inviertan en lo mismo.

Benedit (2012-11-20 17:51:53)
Antonio, creo que tienes un sesgo injustificado en contra de los ETF 1. La promesa de unas empresas que insinúan obtener beneficios y repartirlos a sus accionistas. 2. La promesa de una gestora que dice comprar esas acciones para el fondo. 3. La promesa de un broker que declara comprar participaciones de ese fondo en tu nombre y que también promete reembolsar ese fondo cuando lo requieras. 4. ****** La promesa del broker que usa el fondo que declara comprar participaciones en nombre del fondo. 5. ***** La promesa de tu broker que espera no quebrar y venderte las participaciones del fondo que has comprado. 6. ****La promesa de que en caso de problemas el tema de la cuenta omnibus no sera un problemón gordo, ya que el broker tiene el fondo a su nombre en la cuenta de allfunds de santander. No te compliques tanto, un ETF en general es un fondo pero que su precio cotiza para hacer más cómoda y rápida su compraventa desde cualquier broker simple, no como los fondos que si casualmente tu broker no tienen la categoria que quieres o tiene uno y no tiene otro no puedes hacer nada y te vuelven loco. También hay fondos normales con derivados, no vale coger un etf sintetico y compararlo con un fondo no sintetico.

ArturoPerez (2012-11-20 11:17:26)
@Antonio R. Rico, muchas gracias por tu aclaración. Me apunto los nombres de Inversis y Gaesco ;-). otra pregunta de examen Antonio :-). Siguiendo la filosofía Browne, si tienes invertido tu patrimonio en bonos alemanes (EUR), oro y acciones europeas tipo índice europeo que cotiza en EUR, en una cuenta de valores en un broker nacional, y todo a tu nombre, en caso de un default de nuestro país, posterior salida del euro, y vuelta a la peseta, 1. ¿estos activos estarían protegidos y seguirían invertidos en EUR? 2. ¿no hubiera sido un paso de seguridad más razonable haber invertido los bonos largos en un banco alemán, en territorio alemán, para seguir la filosofía Browne? Está claro que el gobierno de turno también tendría la potestad para reclamar estos activos (fondos, etfs, etc.) y devaluarlos a la peseta, pero al menos, sería un paso de seguridad más. un saludo!

Valentin (2012-11-20 19:15:25)
@Antonio, @brownehead Gracias por tus dulces palabras; uno no recibe felicitaciones todos los días...

> Entiendo por tu respuesta, que tu temor es una hiperinflación en nuestra zona euro, y que más nos valdría refugiarnos parte en oro y parte en monedas de países bien posicionados, con baja deuda y ricos en materias primas, como podrían ser ¿Canadá, Noruega, Australia,...? Es sólo un intento de leer la mente ¿Van por ahí los tiros?

NO tengo temor a una hiperinflación en la zona Euro. Justamente todo lo contrario, en la Eurozona mantengo mi postura de deflación (creo que mantengo esta postura desde el año 2003 aproximadamente). Es decir, la deflación es la fuerza predominante, con tensiones inflacionistas de determinadas empresas (monopolios y oligopolios) que pueden imponer sus precios al consumidor (luz, gas, electricidad, petroleo, etc.). El IPC aún se mantiene relativamente controlado. La hiperinflación solo la mencionado como uno de los riesgos a tener en cuenta en la cartera permanente, aunque ahora no exista ese riesgo en la Eurozona, porque la CP tiene un 50 % de peso en deuda, y porque dado que la alta inflación, galopante e hiperinflación puede durar periodos de tiempo relativamente largos, p.e. 4 años, si se es metódico y disciplinado y re-equilibra la cartera periódicamente, evaporaría incluso el oro de la cartera. Ya puse un ejemplo en algún mensaje. Ya sé que tu opinas de forma distinta con respecto a la CP, el oro, y la hiperinflación. No hace falta que me lo repitas... jejeje. Bueno, pues eso, para que haya hiperinflación en la Eurozona habría que imprimir mucho más dinero, por lo tanto, eso ahora no toca, bastante más adelante en el tiempo quizás. Pero dado que una moneda tan importante como el dólar estadounidense no es descartable que pudiera entrar en hiperinflación, y dado que todas las reservas de los bancos mundiales están llenitos de dólares, tendría un impacto tremendo sobre todas las divisas del mundo. En cualquier caso, lo que vengo a decir, es que toda cartera a largo plazo, debe construirse basada en la valoración sobre que comportamiento tendría ante situaciones adversas de los mercados. **en cuanto a las divisas** En cuanto a mi estilo de inversión de cartera a largo plazo utilizo la de los tres tercios del talmud.

1/3 ya está invertido en inmuebles en propiedad desde hace años. 2/3 los tengo en Cash, y dado que compraré la cartera global una vez se ponga el mercado a tiro, he comprado coronas noruegas porque no deseo asumir el riesgo de una posible caída del Euro y tener que comprar cartera de RV global con un Euro débil. De todos modos, como pertenezco a los Euro-escépticos (dudo mucho que en el futuro la UE sea la hoy es), no deseo tener todo en Euros. La cartera de Fugger me gusta. Es igualmente una cartera que lo que pretende es la protección del capital invertido. De todas formas, las altas finanzas (como Fugger), cuando prestan el dinero imagino que además de recibir intereses piden garantías. Cosa que nosotros no podemos... —— @brownehead, gracias por la recomendación de los libros de Brown. Aunque yo ya tengo mi camino marcado, y se lo que quiero hacer y como lo quiero hacer, si puedo y dispongo de tiempo y ganas, los leeré. De todas formas, ya me habéis informado sobre muchas cosas del autor, su filosofía de inversión, etc. que puedo entender perfectamente. Un apunte: si te fijas, APARENTEMENTE el primero hizo dinero poniendo todo su capital en un solo activo, comprando barato, manteniendo la inversión durante la tendencia alcista, y antes de explotar la burbuja imagino que diversificó para proteger el capital a largo plazo. Efectivamente, imagino que en aquella época igual que en muchas otras épocas hubo personas que tendrían miedo a una crisis financiera. La verdad es que no estaba tan justificado como hoy, en la que encontramos estudios de investigación y divulgación como las de Carmen Reinhard y Kenneth Rogoff con estudios históricos sobre crisis financieras explicando como se generan y a que niveles de endeudamiento se generan. En cualquier caso coincido contigo, que los acontecimientos esperados a veces tardan en suceder mucho más tiempo de lo que uno piensa. Como decía Kostolany, en bolsa 2+2=5-1 Es decir, que dos y dos no son cuatro, sino que el tiempo se prolonga (el 5) y si tu razonamiento es correcto, hay que ser paciente y el tiempo te otorgará el -1 que igualará la igualdad. Un saludos a todos, Valentin

@JLuis (2012-11-22 01:47:13)
Muchas gracias a todos y en especial a @valentín y @antonio. Por responderme. Hasta ahora todo lo que he mirado me ha parecido bastante peor que selfbank. Volveré a echar un vistazo a inversis y gaesco. Supongo que podría merecer la pena sacrificar algo en condiciones por diversificar, aunque creo que me costará tragarme eso.

Triqui (2012-11-21 23:33:29)
Señores, me pongo a sus pies porque estos hilos se están convirtiendo en una joya. @Valentín, tus aportaciones parecen un ensayo de economía. Tienes que haberte leído media biblioteca de Alejandría para saber lo que sabes. Excelente el video de la inflación de Crash Course, me los voy a ver todos.

rontxi (2012-11-23 22:31:13)
Por cierto al hilo del anterior comentario, hay otro protector contra la inflación, de gran tradición en este país: la deuda.

brownehead (2012-11-24 01:06:25)
Rontxi te animo a que busques cómo se comportaron los diferentes activos en los Estados Unidos en los años 70, cuando se disparó la inflación. El oro no solo mantiene el poder adquisitivo, cuando las gente pierde la confianza en las divisas de papel busca la única divisa que no puede imprimirse y la ley de la oferta y la demanda hace el resto.

rontxi (2012-11-23 21:56:16)
No sé si es que no me he explicado o es un problema semántico. Digo que no sólo el oro, sino cualquier activo REAL protege contra la inflación. Todo lo que no se consuma o deprecie, o no sea directamente dinero. To-do: el arte, las joyas, los metales preciosos, las commodities, el real estate, un negocio... todo lo que valga si el dinero se esfumara de repente. Esto lo saben hasta las marujas, esas de "la inflación se come la cuota".

Jorge (2012-11-23 09:59:42)
Me ha parecido interesantísima la referencia a Jacob Fugger. Sabía de él y que era muy rico, pero no de su asset allocation. Aquí os paso una entrada que considero muy interesante y que da mucho que pensar. Como bien dice @Antonio, el señor Fugger prestaba entre otros a España, y como muchos sabréis, el entonces rey Felipe II se tuvo que declarar en quiebra varias veces, impagando entre otros a Jacob Fugger, quien a pesar de ser tan rico y tener tanto

poder no pudo hacer nada frente al poder de un rey y un estado aunque estuviese en bancarrota. Dedicado a los que piensan que los estados no pueden quebrar, los españoles somos los segundos en el ranking histórico de quiebras: http://investorsconundrum.com/2011/12/19/5775/

Juguemos a Analistas (2012-11-25 15:00)



Sabes perfectamente que opino que el futuro es incierto, y que no es posible saber lo que los mercados depararán al pequeño inversor en el corto, medio y largo plazo. Por consiguiente, toma esta entrada como lo que realmente es, un mero pasatiempo para "jugar a analistas cualificados". :)

Pues bien, hoy domingo toca un poco de diversión bolsera, y que hay mejor para divertirse que llevar la contraria a las pretenciosas y ociosas masas. Hoy voy a dar mi voto de confianza al euro y a la renta variable europea. Toma ya, con la que está cayendo y este tipo charlatán, que cuyo mérito es divulgar pamplinas acerca de la inversión pasiva viene a contarnos la milonga de que Angela, Mariano y compañía van a tener unos meses de sonrisas y altivez.

Paso a enumerar los motivos de mi apuesta:

1. Teoría de la opinión contraria. No hay medio de comunicación, analista o entidad financiera que no sea pesimista sobre nuestra moneda y los países que la usan. Todo son pestes dichas o escritas en tono de, si no nos haces caso te la pegarás sí o sí. Así que como siempre pasa, cuando nadie quiere algo suele ser el mejor momento para comprarlo. Sólo hace falta esperar a que hasta el más alcista de todos los alcistas claudique y ya tenemos el aviso de alarma a todo volumen. No quiero nombrar a nadie, así que dejaré al citado optimista, ahora dudoso, en el anonimato.

2. Análisis técnico de la bolsa europea. No me quiero enrollar con esto. Sólo te daré los apuntes básicos:

2.1. El MACD semanal se afianza por encima de la línea de CERO. [1]Jose Luís Cava tiene una frase muy simpática que dice así: "Si el MACD semanal está por encima de CERO es como si una señora está en la puerta de tu casa regalando dinero.". El alcismo en el gráfico se confirma con este indicador.

2.2. Media ponderada de 30 semanas en verde. Este es el indicador preferido de [2]Stan Weinstein. Lo único que hace falta saber es que mientras se encuentre subiendo, la tendencia a medio plazo es alcista. ¿Cuándo cambiará la tendencia? Cuando le dé la gana.

2.3. Cierre semanal por encima de la resistencia. Lo señalo con la elipse azul.

2.4. Figura de vuelta. Tras volver a la media después de dar la señal de compra, una bonita vela blanca envuelve las semanas bajistas anteriores. Lo señalo con la elipse roja.


[3]

3. Cambio EUR/USD. ¿Qué me decís de la opinión reinante sobre el euro y su futuro? Más negro imposible. Pues veamos otro gráfico que opina que no es tan cordero el euro como lo pintan. Podemos aplicar los mismos motivos que en el anterior, con el MACD semanal por encima de CERO, la media ponderada de 30 semanas en verde y una envolvente alcista de lo más rebelde.


[4]

Pues ya ves. Que tenía el domingo tonto y me ha dado por alucinar en colores. Ni que decir tiene que YO NO voy a hacer uso de estos indicadores para especular con mis ahorros. Me cuesta mucho ganar cada duro como para apostarlo mirando pantallitas de colores. Y lo mismo te digo a ti, no uses esta información para tomar decisiones sobre inversión.

En el caso de que no puedas resistir la tentación de apostar, que los dioses no lo quieran, podríamos hacer una simulación a modo de diversión. Vamos a elegir un activo que apueste por la renta variable euro y que sea muy volátil. A día de hoy el índice MSCI EMU Small caps marca 141,46. Ya veremos cuanto marca dentro de 6 meses.

Para terminar de pasar un buen rato de domingo, y que recuerdes que no debes complicarte la vida, te dejo con este temazo de los Eagles cuyo lema viene que ni pintado. Feliz semana amigos. ¡Take it easy!

IFRAME: [5]http://www.youtube.com/embed/7ZwFmNmB0OQ?rel=0

1. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-43-el-arte-de-especular.html
2. http://www.amazon.es/Secretos-Ganar-Mercados-Alcistas-Bajistas/dp/8493622621/ref=sr_1_1?ie=UTF8&qid=1353849753&sr=8-1
3. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/VANGUARD-MSCI-EUROPEAN-ETF1.png
4. http://inversorinteligente.es/wp-content/uploads/EURUSD1.png
5. http://www.youtube.com/embed/7ZwFmNmB0OQ?rel=0

---

igor76 (2012-11-25 20:18:04)
En la vida hubiera imaginado que ibas a publicar un post hablando del MACD y las velas japonesas! Aunque nuestra inversión es a largo plazo y no nos deben preocupar estas historias, nunca está de más tener cultura general y saber un poco de todo, con el fin de "tratar de entender" los extraños movimientos de la bolsa en el corto plazo. Un saludo Antonio!

investcoacher (2012-11-25 20:40:30)
Pues yo uso la metodólogia weinstein, y también tengo un sistema con el MACD que dan grandes resultados sin necesitar apenas tiempo ni comisiones ya que operan poco. Ahora tengo previsto estudiar que le pasaría a una cartera boogle o una permanente si le aplico el método weinstein para poder estar fuera en tiempos difíciles. Creo que es buena práctica usar indicadores técnicos son sencillos de usar y los inversores actuales los tenemos a nuestro alcance de forma gratuita y muy potente. El coppock en periodo mensual también puede dar buenos resultados con tu estilo de inversión. Es mi opinión, pero creo que haces bien en usarlos aunque digas que solo para jugar. Saludos.

VELASQVS (2012-11-25 21:36:31)
Anoche te pasaste con los Fibonacci on the rocks!!! ;)

Perdigón (2012-11-25 22:59:21)
Bueno, a fin de cuentas estaríamos hablando de la cartera variable, no de la permenente...

Ferran (2012-11-25 23:36:56)
Yo estoy apostando de manera passiva (index) por Europa en base a el shriller P/E (P/E 10, CAPE). O sea, hago un poco de Tilt hacia europa y reduzco USA. Lease, el precio/earnings de los últimos 10 años promediado según inflación está muy barato en europa comparado con la media, mientras que USA es caro. http://www.irrationalexuberance.com/ Saludos, Ferran

Ferran (2012-11-25 23:38:17)
Para entendernos es un siguiente paso al P/E usado por nuestro queridisimo inversor inteligente Graham.

Antonio R. Rico (2012-11-26 00:56:30)
@igor76, jeje, me alegra que te haya sorprendido. Un poco de offtopic de vez en cuando no viene mal. Ten en cuenta también, que uno de los 10 mejores libros de mi lista de la serie 52 semanas es uno sobre análisis técnico. http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-2-analisis-t ecnico-de-las-tendencia-de-los-valores.html @Investcoacher, pues supongo que es tan fácil como ponerle una media de 30 semanas al PRPFX. Lo "malo" es que casi siempre estará verde... :) @VELASQVS, eso no, pero una botellita de Rioja sí que me pimplé. @Perdigón, es una posibilidad, no te digo que no. Pero el que lo haga, si no le sale bien la cosa, que luego no me venga llorando como Mou... :) @Ferrán, uf, si ya añadimos también los fundamentales, para ser un juego, nos vamos a liar demasiado. Quita quita.

Antonio R. Rico (2012-11-26 13:21:00)
¡Vamos señoras y señores. Hagan sus apuestas. No dejen pasar esta oportunidad. Quizás sea hoy el día de sus vidas...!

Ferran (2012-11-26 11:39:35)
Italia parece más barato. Dejo el spam ya.

Ferran (2012-11-26 11:01:44)
@Antonio R.Rico Sin fundamentales no juego, odio los juegos con esperanza negativa ;) Por cierto, según los fundamentales, el mercado global más barato ahora mismo es Hong Kong... Por si a alguien le interesa. Mi bola negra predictora me dice que apueste por Apple que NO está sobrevalorada en lo más mínimo... Ferran.

Pistachu (2012-11-26 14:58:10)
Enhorabuena por el artículo Sr. Antonio, la verdad es que es un placer leer a gente con sus conocimientos que se moje de verdad. No sé como expresarlo, pero lo que usted ha hecho es un haka maorí de argumentos para ser alcistas. Yo también llevo meses declarándome selváticamente alcista, cada mañana me asomo al balcón a las 7:00 de la mañana y me golpeo el pecho con los puños como tarzán y grito: "¡¡¡Soy alcistaaaaaaaaaaa!!!", sé que soy impopular, especialmente entre mis vecinos bajistas, y es que estamos en una época donde predominan los bajistas de toda casta, desde los bajistas seculares a los bajistas borregos de las masas, los bajitos nacionalistas del Barça, los bajistas socialistas y acabando por los ascensores de El Corte Inglés que siempre los coges están bajistas al sótano 3. Sólo una pregunta, en cuanto a las figuras de vuelta, ¿no aprecia la formación de un HEH-i (Homo Ecce Homo invertido) en gráficos de 34 minutos? Sin más me despido, pero me gustaría dejarles una frase de Sir Mariano Rajoy para que reflexionen: - "It's very difficult todo esto." Felices especulaciones.

Gaby (2012-11-26 16:51:24)
Pues puestos a especular, os diré mi idea. Lyxor ETF Athex 20,etf que replica el índice de los mejores valores de Grecia, si... ya se que Grecia bla bla bla, que lo dice Don... y Doña.... y el reputado analista P.... pero yo creo que al final Grecia no sale del euro, que le perdonan la deuda, y que este ETF mirando muy a largo plazo (muchos años) puede multiplicar por x10 x15 su valor. En Junio, cuando las bolsas europeas tocaron fondo, este ETF hizo lo mismo y desde entonces ha subido un 100 % (en poquísimo tiempo). Un saludo.

Juan (2012-11-26 21:22:05)
¿Alguien me puede decir cuándo va a explotar por fin la burbuja china?

Gaby (2012-11-27 00:39:25)
Lo decía en serio Antonio.

Antonio R. Rico (2012-11-26 22:56:22)
@Pistachu, it´s very funny tu comentario... :) @Gaby, esa sí que es buena. @Juan, habrá que preguntarle a Confucio...

Gaby (2012-11-27 14:15:08)
Si, se me quedo una frase de André Kostolany, la cual decía algo asi: Compra con el ruido del cañón y vende al son del acordeón. Y en Grecia ya se escuchan ruidos de tambores desde hace un tiempo. Un saludo.

Antonio R. Rico (2012-11-27 11:02:32)
@Gaby, no no, si yo también iba en serio con lo de que es buena. Puestos a especular, cuanto más especulativo el producto, valga el redoble de tambores, mejor. ¡Suerte!

Finanzas en el Patio (2012-11-27 10:58)

Hemos hablado otras veces de lo poco sofisticados que pareceremos si en una típica reunión de barbacoa, mientras algunos comentan lo barato que han comprado BBVA a 6 euros, nosotros expresamos nuestra preferencia por la gestión pasiva, llevada a cabo a través de carteras como la [1]bogleheads o la [2]permanente.

El caso es que pasando un buen rato visionando los cortometrajes participantes en [3]NotodoFilmFest, me he topado con Hablando en plata, echándome unas risas que quiero hoy compartir contigo. Son sólo tres minutos, pero que tres minutos más buenos.

IFRAME: [4]http://www.youtube.com/embed/09YSNOsVebM?rel=0

1. `http://inversorinteligente.es/cartera`
2. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
3. `http://www.notodofilmfest.com/`
4. `http://www.youtube.com/embed/09YSNOsVebM?rel=0`

Perdigón (2012-11-28 01:19:17)
Si es que nuestras madres ya sabían de economía hace muchos años....

Triqui (2012-11-27 23:08:47)
Eso sí que es darle la vuelta a la tortilla XDD. Si estuviésemos en esos niveles otro gallo nos cantaría, pero no nos enseñan economía desde pequeños.

Dalamar (2012-11-27 17:38:11)
Por eso yo tenfo el grueso de mi capital en gestion pasiva, y una parte mucho mas pequenia en gestion activa, para el tema de la barbacoa...

Sergio (2012-11-27 12:27:23)
jajaja, muy bueno! Sin ir tan lejos algo me pasó un día cuando iba corriendo por un parque de mi ciudad, pasé al lado de unas abuelas que estaban hablando de como iba hoy la prima de riesgo! No pude más que echarme a reir.

ArturoPerez (2012-11-28 11:21:17)
El vídeo tiene una carga de profundidad mucho más elevada que la inversión activa vs pasiva, o cómo las ama de casa debaten sobre tecnicismos económicos. Es todo un ataque a la línea de flotación, no solamente de la complejidad de nuestra economía, sino de su subjetividad. Es decir, ante la avalancha de variables macro y micro económicas, así como de su comportamiento ante los diferentes escenarios económicos (recesión, crisis, inflación, deflación, crecimiento), la humanidad se encuentra ante una ciencia social (la economía) que es incapaz de poder acertar en cómo diseñar o regular una economía estable. La disparidad de opiniones entre las amas de casa es un reflejo de la disparidad de opiniones de incluso premios nobel de economía, que ante un mismo problema (por ejemplo, nuestra crisis actual), proponen diagnósticos y soluciones antagónicas, y por tanto, no científicas.

Ferran (2012-11-28 10:18:07)
Ganar 5 y gastar 1. Esto es economia. Ganar 5 y gastar 6... Esto no es economia.

Eguzkialde (2012-11-28 10:39:30)
Después de la lección de economía de la amatxo ¿qué comemos hoy?

Antonio R. Rico (2012-11-29 01:54:47)
@Arturo, interesante símil. Precisamente Browne no para de repetir el mismo mensaje en sus radio shows, acerca de la imposibilidad de considerar a la economía como una ciencia, y mucho menos a la hora de predecir lo que deparará.

Alfonso Sainz de Baranda (2012-12-12 16:35:10)
Genial el Video Antonio. Buenísimo. @Arturo tienes toda la razón, las diferentes opiniones que hay entre los economistas es muy preocupante... y fijate lo que pasa cuando empiezan las amas de casa!!! :) Sin embargo, a mi no me parece que eso quiera decir que la economía no es una Ciencia... lo que pasa es que es una ciencia aun muy verde! Hasta hace 2 siglos, la física, la química y la medicina eran "ciencias de opinión". En la economía, como trata sobre personas y sociedades, es muy dificil recabar datos útiles y fidedignos para ver el efecto que tienen las diferentes políticas.

Consultas de los Lectores (2012-11-29 11:50)



Vamos con unas consultas al e-mail que tenía pendientes. Tienes que recordar que lo que doy aquí es sólo mi opinión, y no suponen ningún tipo de asesoramiento. De todos modos, de los posibles comentarios de los lectores del blog también se podrán obtener otros puntos de vista siempre enriquecedores. Así que, sin más dilación, y con [1]Norah Jones de fondo, comenzamos.

1. Libros value investing.

> Hola, buscando por internet he llegado a tu web y concretamente a la lista de la [2]serie de libros.
>
> Tengo actualemente comprado el [3]inversor inteligente y quiero comprarme también [4]security analysis, cual me recomiendas leer primero?
>
> También me gustaria felicitarte por el sitio web porque ayuda mucho a la gente que esta aprendiendo.
> saludos.

Hola. Muchas gracias por tu mensaje.

Pues hombre, yo leería primero El Inversor Inteligente, porque es mucho más sencillo de entender, y no es

tan tipo libro de texto que Security Analysis. Este último es más complejo, destinado a quién se quiere experimentar realmente en la inversión value.

Un saludo!

2. Invertir en una buena situación financiera.

> Tengo ahorrados 35.000€ soy padre de familia numerosa (3) y el objetivo es ahorrar primero para pagar sus estudios, y luego para la jubilación.
>
> Ganamos entre mi mujer y yo (de momento), 70.000€ brutos al año, y somos capaces de ahorrar unos 15.000-20.000 netos. Hemos pagado nuestra vivienda habitual y tengo una hipoteca de una segunda vivienda, no desgravable con 85.000€ pendientes.
>
> Actualmente prefiero no amortizar hipoteca, puesto que no me beneficio fiscalmente y los intereses son bajos. Prefiero tener liquidez, ahora que llevo un par de años que puedo ahorrar, de momento lo tengo en imposiciones a plazo, porque no tengo conocimientos para invertir en un mercado tan complicado como el actual. Creo que el IBEX bajará un montón, y que la bolsa americana agotará subidas y bajará después de los QE. Burbuja de oro? No tengo confianza suficiente en mi mismo.
>
> Mi perfil de ahorro es no muy agresivo. Me conformaría con ganarle dos puntos a la inflación después de impuestos. Algunos dicen que es fácil. Yo no lo creo.
>
> Lo dicho tienes mucho publicado, y no se muy bien por donde empezar. Aceptaría de buen grado cualquier consejo.
>
> Gracias por tu tiempo, y sigue tu trabajo.

Hola. Muchas gracias por tu mensaje. Tienes en este momento una buena situación para invertir, ya que los dos cabezas de familia trabajáis y ahorráis al menos el 20 % de lo que ganáis. No tenéis grandes deudas y vuestras preocupaciones no son nada frívolas.

Si yo fuese tú, que no lo soy, dividiría el ahorro en dos carteras de inversión, una conservadora para pagar los estudios de tus hijos y otra un poco más valiente. Tanto para la conservadora como para la más valiente, dentro de que te consideras poco agresivo, la [5]cartera permanente va bien, ya que suele crecer a buen ritmo con escasa volatilidad. En el caso de optar por una cartera más tradicional, y suponiendo que tengas 40 años, las posibilidades podrían ser:

- Para los estudios de los hijos:

70 % Dos fondos de inversión de renta fija.

30 % Dos fondos de inversión de renta variable.

- Para la jubilación:

60 % Dos fondos y/o planes de de renta variable.

40 % Dos fondos y/o planes de renta fija.

Así de sencillo. Sin complicaciones. Para ejemplos de los productos a contratar te puedes guiar por [6]mi propia cartera, para que te sirvan de ejemplo.

Un saludo!

3. Vender con pérdidas para transformar la cartera.

> Hola Antonio,
>
> Felicitarte una vez más por tu blog.
>
> Me gustaría saber los códigos ISIN de los fondos PICTET de tu cartera. El europe, emerging y el short mid. También saber si ING comercializa el ETF que tienes en cartera.
>
> Para terminar, hacerte una pregunta: ¿ Venderías con perdidas acciones del IBEX 35, para ponerlo todo en una cartera de tu estilo indexada?

Gracias.

Hola, muchas gracias por tu consulta. Sé que he tardado un poco, pero todo llega. :)

Con respecto a vender las acciones, yo lo haría, pero yo no soy tú. Eres tú mismo quien debe decidir sobre esa operación. El futuro es incierto y nunca sabes qué puede pasar. ¿Y si en el futuro las gestoras de fondo pasan malos momentos? Debes ser tú quien decida si tener acciones o fondos. Yo prefiero fondos, pero los compro con mi dinero.

ISIN:

Emerging: LU0188499254
Short term: LU0167160653

El VIG no lo comercializa ING.

Un saludo!

4. Cajón desastre, que no de sastre, permanente.

> a. Creo que la cartera de Browne no va a ser tan rentable en las próximas decadas. La razón es que los tipos a 10 años en USA, en 2 años como mucho, empezaran a subir
> b. Y respecto al oro, yo no tengo tan claro que vaya a seguir dando retornos de 2 dígitos en próximos años y apuesto por fuerte corrección también en 2 años.
> Por último, no crees que faltaría añadir algo de Commodities e Inmuebles para diversificar. E incluso hedge-funds?

> c. Por cierto, cómo tienes en cuenta el riesgo divisa? Yo no tengo claro si entrar en fondos con riesgo divisa cubierta o no. En el fondo es un activo más...
> d. No se si eres de los que crees ciegamente en la hipótesis de mercados eficientes, pero en cualquier caso aunque a largo fueran 100 % eficientes, yo no estoy dispuesto a asumir drawdowns o caídas desde máximos a mínimos tan fuertes com la del 2000-2002 o 2008, así que me decanto por dynamic asset allocation + un poco de market timing.
> Estamos en contacto.
> Un saludo.

Hola. Muchas gracias por tu mensaje y por tu interesante opinión. Contesto por partes con mi opinión personal. Supongo que habrás leído algo del blog antes de enviar el mensaje, así que entiendo que las respuestas no te extrañarán.

a. ¡Guay! Así compraré bonos baratos, si es que los alemanes bajan también.

b. ¡Guay también! Así compraré onzas a 4 pesetas. Cuantas más me den mejor. Commodities y reits son dos opciones más que, en pequeños porcentajes, no tendrían porqué dañar la cartera. Los hedge funds no los veo necesarios.

c. En el caso de la renta fija, prefiero la moneda local. En renta variable soy de la opinión de no cubrir la moneda, y que la volatilidad del cambio afecte también al fondo.

d. Yo, actualmente, sólo creo ciegamente en tres cosas: La muerte, los impuestos y que Isco debería ir a la selección... :) El resto es tan incierto como la combinación ganadora para batir a los mercados en el futuro.

Un saludo!

1. `http://www2.norahjones.com/`
2. `http://inversorinteligente.es/serie-52-libros`
3. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-15-el-inversor-inteligente.html`
4. `http://inversorinteligente.es/52-libros-para-52-semanas-6-security-analysis.html`
5. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`
6. `http://inversorinteligente.es/cartera`

Ferran (2012-11-29 15:33:58)
@brownehead ¿Estás suponiendo pagar impuestos cada año sobre los beneficios no? Creo que las cosas están un poquito mejor. Pagas impuestos de fondos cuando vendes (los impuestos internos pagados por el fondo suelen ser muy bajos o nulos debido a tratados de doble tributación y fiscalidades de SICAVs y demás). El oro se que no paga iva. Se paga capital gain tax también al vender. Bonos... El rendimiento se paga cuando se vende. No hay retención a cuenta antes para las letras del tesoro(tenemos el dinero para seguir invirtiendo), sí para bonos y obligaciones. Luego con horizontes largos la parte fiscal se ve un poquito mejor ya que hay la ventaja del compounding. Para hacer el cálculo se debería saber los años a invertir. Ferran.

Valentin (2012-11-29 15:40:03)

> Tengo actualemente comprado el inversor inteligente y quiero comprarme también security analysis, cual me recomiendas leer primero?

Primero el más sencillo de entender, y luego el más complejo.

Tengo ahorrados 35.000€ soy padre de familia numerosa (3) y el objetivo es ahorrar primero para pagar sus estudios, y luego para la jubilación. Ganamos entre mi mujer y yo (de momento), 70.000€ brutos al año, y somos capaces de ahorrar unos 15.000-20.000 netos. Hemos pagado nuestra vivienda habitual y tengo una hipoteca de una segunda vivienda, no desgravable con 85.000€ pendientes. Actualmente prefiero no amortizar hipoteca, puesto que no me beneficio fiscalmente y los intereses son bajos. Mi perfil de ahorro es no muy agresivo

Aquí entramos en un terreno muy personal. Las personas opinarán de forma distinta en función a su personalidad frente a las inversiones. Siempre digo, que la mejor opción es aquella que te permita dormir bien. Analicemos los datos expuestos de forma fría: ¿Que tenemos? 1. 35.000 € ahorrados, 2. 85.000 € de deuda 3. 5 personas a las que alimentar 4. Unos "potenciales ahorros de 15-20 mil Euros anuales". Nos hemos gastado más de lo que tenemos ahorrado. Estamos a expensas a que el futuro trabajo nos remunere la deuda que hemos contraído hoy (en el presente). Por lo tanto, la pregunta que me hago es: **¿cuanto de seguro son mis ingresos potenciales en el futuro?**. Somo (la pareja) funcionarios o ejercemos una profesión en la que la retribución de futuro sea "segura". Que sucedería en mi economía familiar si uno de los dos (o ambos) perdemos el puesto de trabajo. En el caso de que la retribución en el futuro sea estable, uno se puede apalancar (invertir en los mercados de renta variable), si así lo decide el inversor en cuestión. Si la retribución de futuro no está asegurada, (y esta ya es mi opinión personal, refleja pues mi personalidad frente a las inversiones), no invertiría en bolsa, pues estaría actuando bajo apalancamiento con el riesgo que ello conlleva. Sería más propenso a tener un buen colchón que me ayudase a afrontar eventualidades imprevistas, por ejemplo con esos 35.000 Euros. Ir amortizando hipoteca, aunque no se desgrave por la misma, a la vez de destinar parte al ahorro para los estudios de los hijos. En cuanto como ahorrar/invertir para los estudios de los hijos, va a depender de cuando vas a precisar retirar el dinero. Si lo hijos son pequeños, la cartera de 70 % RF, 30 % RV está bien, pero si los hijos ya son mayores y vas a tener que retirar el dinero en los próximos 5 años, mejor ser más conservador y mantenerlo al 100 % en RF (Renta Fija). Esto es tan solo una opinión, y desde luego que cada uno opinará de distinta manera, como no puede ser de otra forma.

¿Venderías con perdidas acciones del IBEX 35, para ponerlo todo en una cartera de tu estilo indexada?

Esta es una pregunta a la que uno mismo deberá buscar la respuesta. Nunca he invertido en acciones individuales, procurando así evitar el "riesgo específico" de los títulos individuales.

a. Creo que la cartera de Browne no va a ser tan rentable en las próximas decadas. La razón es que los tipos a 10 años en USA, en 2 años como mucho, empezaran a subir b. Y respecto al oro, yo no tengo tan claro que vaya a seguir dando retornos de 2 dígitos en próximos años y apuesto por fuerte corrección también en 2 años. Por último, no crees que faltaría añadir algo de Commodities e Inmuebles para diversificar. E incluso hedge-funds? c. Por cierto, cómo tienes en cuenta el riesgo divisa? Yo no tengo claro si entrar en fondos con riesgo divisa cubierta o no. En el fondo es un activo más... d. No se si eres de los que crees ciegamente en la hipótesis de mercados eficientes, pero en cualquier caso aunque a largo fueran 100 % eficientes, yo no estoy dispuesto a asumir drawdowns o caídas desde máximos a mínimos tan fuertes com la del 2000-2002 o 2008, así que me decanto por dynamic asset allocation + un poco de market timing.

En este caso, tratamos con un inversor que favorece una estrategia distinta de inversión a la de Boglehead o a la Cartera Permanente. El mismo indica favorecer o introducir en la gestión de su cartera el "dynamic asset allocation", y algo de "market timing". No todos pensamos de la misma forma, tenemos una misma estrategia de inversión, y eso es normal en las inversiones. Quien obtendrá mayores beneficios con que estrategia, dependerá (en el caso de la gestión activa) de las habilidades y aptitudes del inversor, y de su acierto (suerte). Al menos esa es mi opinión. ¿Que palabras podría darle a una persona que sigue una estrategia de inversión distinta a la de este foro y que pudiera ayudarle dentro se su filosofía de inversión? **Sobre a) y b):** Que no se preocupe de como evolucionará la cartera permanente, y menos basándose en propias predicciones. Nadie sabe si a dos años vista los tipos de interés USA comenzarán a subir o no. Centrémonos en lo que si sabemos: Que los tipos de interés a largo plazo están muy bajos. Que si valoramos un bono a 30 años a unos tipos de mercado entorno al 2 %, que precio ascendera/descenderá entorno al 30 % por cada 1 % de subida/bajada del tipo de interés del mercado. De modo que el potencial de subida es del 60 % de la cotización si los tipos caen al 0 %, y el potencial de pérdida es inmenso si los tipos se sitúan a tipos de interés relativamente normales. Lo puedo explicar en otras palabras: los beneficios de la rentabilidad de los bonos a largo plazo ya se han cosechado.

En cuanto al Oro, igualmente nadie sabe cual será su futuro. Y nos centramos igualmente en lo que sabemos: Que es un activo cuya cotización está completamente manipulada por los bancos centrales y grandes inversores privados e institucionales. El Oro puede subir muchísimo desde su valoración actual, así como caer abruptamente su valoración en un momento dado. Sobre si añadir Commodities e inmuebles o hedge funds para diversificar, decir que hay que estudiar bien las clases de activos en los que se desea invertir, la vía de como hacerlo (si mediante acciones o futuros), y determinar si no se trata de productos en los que el inversor no saca beneficio de ellos (pero si lo saca la gestora en beneficio propio). Cada cual que haga sus investigaciones y que saque sus propias conclusiones. **Sobre c: la divisa** En mi opinión, si se pretende entrar en renta variable con aportaciones periódicas en una cartera global, no realizaría cobertura de divisa. Si la cartera de renta variable global está muy expuesta a una determinada divisa, pues puedes cubrirla parcialmente en la proporción que estimes oportuno. Las carteras de Renta Fija, si puedes cubrirlas ante divisa, si el peso en Renta fija divisa no local es excesivo. Todo ello es tan solo una opinión personal. Saludos cordiales, Valentin

brownehead (2012-11-29 12:18:57)

> Mi perfil de ahorro es no muy agresivo. Me conformaría con ganarle dos puntos a la inflación después de impuestos. Algunos dicen que es fácil. Yo no lo creo.

Y haces bien en no creerlo. Suponiendo que la inflación se mantenga en torno al 3 %, el objetivo sería 5 % después de impuestos. Y si todos los beneficios están gravados, digamos al 24 %, nos da casi un 6.6 % de rentabilidad bruta necesaria. Precisamente esa es más o menos la rentabilidad anualizada de la Cartera Permanente en euros de los últimos 13 años, en los cuales solo hubo 3 años negativos (entre el -1 % y el -3 %).

Ferran (2012-11-30 22:25:02)
Para 1) Antes de invertir en Value, te recomiendo leer los artículos de Fama y French. Basicamente demuestran estadísticamente que: Más rentabilidad no es gratis, viene con más riesgo (desv. estánda) Small caps, y value da más rendimiento a la larga (donde larga es definido con mucha significancia para una vida de inversión) La inversión en value te expone a riesgos de falta de diversificación. ¿Porqué no invertir en un fondo de inversión pasivo de tipo value o small caps si se soporta el riesgo de mercado extra para buscar una rentabilidad mayor a largo término? Gran video resumen: http://www.ifa.com/12steps/step8/step8page4.asp Biblioteca con datos: http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html Foro: http://www.dimensional.com/famafrench/ Disfruta con la lectura y recuerda: Si un fondo de inversión activo puede añadir alfa, esta no te beneficiará a ti, ya que el dinero no es el recurso escaso, el recurso escaso es el gestor. O sea, el precio del fondo subirá hasta nivelar el ratio rentabilidad/riesgo. ¿Si es difícil para un gesto añadir alfa (ser mejor que el azar), quien te hace pensar que tu con costes más altos de transacciones (aunque te ahorres el coste de impactación) puedes ser mejor? Value investing es muy esclavo... La rentabilidad no sigue una distribución normal, es más fat tail. Los beneficios extraordinarios están en una minoria de los días y deberás competir con mucha gente con al menos la misma información que tu para invertir (suponiendo la teoría del mercado eficiente, que es muy parecido a la realidad). El Value investing para la mayor parte de los inversores y para la mayor parte de los momentos solo tiene un uso. Las barbacoas. Recuerda que el 80 % de los fondos de inversión son activos, y que jugarás un juego de suma 0. Saludos.

brownehead (2012-11-29 17:26:30)
@valentín, solo un comentario sobre los bonos: el límite inferior de los tipos de interés no es 0, de hecho no existe dicho límite. Es cierto que a priori parece imposible que un bono de largo plazo llegue a tener un interés negativo, es algo que no ha sucedido nunca, pero puede haber motivos para ello. Por ejemplo, una deflación intensa unida a impuestos o limitaciones legales al dinero en efectivo podría propiciarlo. Otra posible causa, sería un previsible cambio en la divisa del bono, de forma que en el largo plazo nos lo pudieran pagar en una moneda más fuerte que la actual.

Ferran (2012-11-29 18:19:01)
@brownehead ¿Si consideramos dinero perdido por la inflación, los bonos alemanes no nos hacen perder dinero? Ferran

VELASQVS (2012-11-30 21:17:19)
Offtopic: @Perdigón, Breaking Bad es tan sencillo que los de IKEA pueden hacer las [1]instrucciones. Si queréis otra opinión, dedicar **parte** de los ahorros aunque se tenga una deuda hipotecaria a la creación de una cartera de inversión es algo más que conveniente. Se ha hablado mucho aquí de la importancia de comenzar cuanto antes a invertir para poder aprovecharse del famoso efecto del Interés Compuesto. Yo también fui de los que vendió en rojo para poner un semáforo verde en mi vida. Tengo unos fondos de RV, un fondo de RF y un dinero ahorrado en el banco. ¿Qué me falta para tener una cartera permanente? Oro y los porcentajes adecuados (25/25/25/25). Diréis que los activos que comento no son los adecuados pero no siento la Cartera Permanente como algo extraño o muy diferente de la de un Boglehead. Es sólo mi sensación. Un saludo y buen fin de semana. Via: [2]If Ikea Made Instructions for Everything

1. https://dl.dropbox.com/u/103096411/Breaking%20Bad.jpg
2. http://www.collegehumor.com/article/6340023/if-ikea-made-instructions-for-everything

brownehead (2012-11-29 19:03:41)
@ferrán depende de lo que varíe la inflación, lo que varíe el precio del bono y lo que varíe el precio del resto de activos en euros (teniendo en cuenta que algunos pueden llegar a valer 0 en caso de impago).

Perdigón (2012-11-30 20:29:26)
La verdad es que últimamente cada foro es como un capítulo de Breaking Bad, empieza tranquilo y se crece en complejidad exponencialmente; en este caso tanto en conocimientos como en nivel. He de decir que las aportaciones son "high degree". Quiero comentar sólo dos temas: 1. Filosofía de inversión y colchón de seguridad par aun padre de familia numerosa,como yo. En este primer apartado yo creo que tendería a reducir más la hipoteca, salvo que por razones particulares disfrute de una saneada economía estable. No digo que la elimine del todo pero a menso, que dedique un porcentaje alto a irla reduciendo. Respecto al ahorro para los hijos que no complique e inice una cartera Boogle con un porcentaje en variable del 60-70 % si los niños son muy pequeños, hasta un 40-30 % conforme se acerquen a la edad para su uso. 2. Vender acciones con minusvalías para pasar a una cartera pasiva. Este tema me lo he planteado cientos de veces pues ha sido mi caso. De forma teótica no habría problema alguno, pues lo que se busca es estructurar una cartera de forma más lógica. Ahora si se parte de una cartera diversificada desde el principio y balanceada, podrían hacerse ventas parciales para pasar al resto de assets, vendiendo las acciones de forma proporcional. Una vez dicho eso, la parte emocional se resiente a vender acciones en rojo, porque como ahora siempre puedes pensar....seguros que al final acabamos subiendo el Ibex a más de 8000 y al final he hecho el primo. Pero, pensándolo en frío, lo que queremos con la gestión pasiva es dejar radicalmente de elucubrar y automatizar la inversión... La opción de compromiso es dejar una parte para la cartera no permanente, otra (sólo si se halla bien balanceada) como parte de la RV europea en euros, y el resto...... A VENDERLO. @Crazy, lo que tú te preguntas también lo hago yo. Creo que ahora hay cierto "furor" por la cartera permenente por varios motivos: es lógica en su estructura, lo que le da consistencia; permite hablar delos distintos escenarios posible y la mejor forma de sortearlo, lo que genera debate y una argumentación fructífera; permite análisis más elaborados que los que se venían haciendo en la cartera Bogle, más centrados en comentar nuevos fondos y ETFs así como candidatos para cada assett. Sería como una entrada en la madurez de las carteras. Creo que no va a haber una estampida de carteras Bogle a la permenente. Yo al menos me planteo barajar ambas carteras, la duda está en ver qué peso le doy a cada una, si bien creo que algo mayor a la Bogle (70-30 %???). @Antonio, en cualquier caso creo que seguimos muy interesados en las siguintes entradas de la cartera permenente. En inversión ya se sabe, mejor se un Marco Aurelio que un Cómodo...

Crazybone (2012-11-29 21:09:49)
Estoy leyendo ultimamente un interés muy creciente en la cartera permanente, pensais balancear vuestra cartera Bogle hacia la permanente? Mantendreis las dos?

igor76 (2012-11-29 21:49:09)
@Valentin, Entiendo que cada uno tiene sus propias opiniones e intolerancia al riesgo, pero si para crear una cartera de inversión con renta variable hay que tener la hipoteca pagada y ser funcionario... apaga y vámonos! Yo en mi caso "estoy apalancado". Tengo mi colchón de seguridad, pero dado que los tipos están tan bajos, que ya he pagado una parte importante de la hipoteca, que la cuota de la misma es asumible, he dedicado mis excedentes de mis dos últimos años a crear una cartera de inversión pensando en la jubilación y amortizar menos hipoteca. Un saludo

Juan Carlos (2012-11-29 22:37:18)
Yo opino, que solo invertiria el dinero que no se necesite con un minimo de 10 años o mas. Un buen dinero para inprevistos y otro tanto a plazo fijo. Entoces invertir segun tu adversion al riesgo. Nadie sabe lo que ocurrira mañana pero si te preparas para lo peor mejor. En el caso de nuestro compañero, padre de familia numerosa y 35.000€ ahorrados, pondria 30.000€ a plazo fijo en un buen banco y 5.000€ en una cuenta renumerada y a patir de aqui ahorrar para invertir. Un saludo.

igor76 (2012-11-29 22:39:28)
@Juan Carlos, Totalmente de acuerdo. El colchón de seguridad es fundamental.

Antonio R. Rico (2012-11-30 12:07:18)
Marco Aurelio, emperador romano único por su honradez y preocupación por el ciudadano, por su educación, prosperidad y salud, aconsejaba a sus súbditos, en caso de duda razonable, elegir el camino intermedio. La media es una virtud, aunque potencialmente siempre existan elecciones potencialmente mejores. Teniendo en cuenta el consejo de nuestro sabio pensador, ¿por qué no adaptarlo a la duda planteada por nuestro compañero de familia numerosa y relajada situación financiera? Una solución media podría ser: - 15000€ Ahorro de seguridad. - 10000€ Reducción de deuda. - 10000€ Inicio de cartera de inversión. @brownehead, pues sí, opino como tú, si el interés de la deuda puede ser negativo, ¿cuál es el límite superior de su precio? ¿Quién nos dice que el bono alemán a 30 años no puede volver a las cotas de hace unos meses y tener una rentabilidad de sólo el 1 %? Claro está que da la sensación que está caro, pero las sensaciones no son verdades. @Crazybone, yo creo que se debe a que las últimas entradas se han referido a ella. No creo que los que gusten más de la cartera bogleheads estén pensando en cambiarse de equipo. @Ferran, siempre puedes meter tu dinero en el bono español a 30 años que da un 6 %. Es tu elección. ¿Riesgo? ¿Rentabilidad? Todo a la vez en un solo producto no es posible. Para eso está la cartera de inversión, para repartir el dinero en varias clases de activos que aporten al conjunto completo una rentabilidad aceptable, con riesgo y volatilidad soportables. @Valentín, como siempre tu comentario es digno de agradecer. Gracias por tu dedicación.

Crazybone (2012-12-01 14:28:43)
@Perdigon, me alegra saber que no me quedaré solo en la Bogle ;) Yo ahora mismo no me planteo comenzar una cartera permanente, pero quizás mas adelante lo piense cuando ya se tenga mas asentados los conocimientos. Yo sigo con mis acciones, aunque sea un contrarian, no me planteo vender en un rojo muy profundo, el ibex está muy castigado y cuando se resuelvan todos los conflictos "debe" subir.

Ferran (2012-12-04 01:10:02)
@JLuis Con vivir más de 183 días en un sitio y no mantener propiedades ni quehaceres en España, ya podrías pedir residencia fiscal. Creo que eran 5 años para los paraïsos fiscales, pero Singapur ahora ya tiene un tratado de traspaso de información y no se considera como tal. Saludos.

@JLuis (2012-12-03 02:50:52)
Ante todo agradecer a @Antonio y @Valentin por responderme hace un par de entradas. Escribí un mensaje pero se borró. Aunque seguiré mirando Inversis, Gaesco y otros como alternativas a Selfbank, no parecen ni muy transparentes ni muy competitivos a primera vista. @Aurelio, aunque esto no es una ciencia exacta, sí es cierto que cada día se aprender algo nuevo. En cualquier caso muchas cosas dependen de la personalidad (incluyendo la aversión al riesgo) y

la situación de cada uno. En cuanto a lo que comentas: a) Soy más o menos de tu opinión. Si yo tuviera hipoteca posiblemente amortizaría hasta el límite de la desgravación (si tuviera liquidez y no oportunidades excepcionales, y quizás poco realistas, de inversión). Si no tuviera la desgravación y un préstamo bien negociado como dices, amortizaría lo mínimo (nada, si me dejaran). Entiendo como tú que es lo teóricamente más eficiente, y para mí eso es lo principal. Hay gente (creo que también los Bogleheads) que priorizan la "seguridad" y el efecto psicológico de no tener deuda. b) Creo que también pienso parecido, aunque no soy un fan especial de la cartera permanente, no la tengo y de momento no tengo planes de tenerla. Pero similar a ti pienso que prefiero el mínimo y más rentable colchón de seguridad. Aunque puede haber cierta tolerancia al riesgo en mi caso creo que aparte de ser muy consciente del coste oportunidad que supone un colchón de seguridad demasiado grande, también influye que considero que tengo pocos gastos, relativamente bajos riesgos de incidencias graves y barias barreras de seguridad. Mi colchón de seguridad es teóricamente escaso (tres meses de gasto, aunque a veces hay acúmulos mayores de liquidez o equivalentes) y en forma de fondo monetario que me ayuda en la gestión de la cartera Bogleheads (rebalanceos, value averaging y gestión de minusvalías-plusvalías). Considero que en una situación especialmente aciaga puedo "tranquilamente" tirar de los fondos si hiciera falta, y mientras espero que estos hayan cosechado rentabilidad. También pienso que en el caso de desastres totalmente absolutos (de esos muy poco probables) nada sirve, ergo la seguridad total no existe e intentar buscarla puede ser muy costoso. Por último, y ya a título personal, quería saber si alguno sigue alguna metodología específica para mejorar la eficiencia fiscal de su cartera gestionando minusvalías-plusvalías. Creo que me estoy haciendo consciente de la importancia que esto tendría en el ahorro de impuestos y pensándolo me doy cuenta de que se puede hacer bastante complejo (y supongo que rentable). Me parece especialmente pertinente e importante para una cartera de fondos de inversión a largo plazo, tipo Bogleheads. Al hilo de esto y otras cosas he escrito varios post en la entrada de "Planes de Pensiones Indexados y Baratos". ¿Comentarios?

Ferran (2012-12-04 01:17:20)
@rontxi, no solo importa el alfa, sino la desviación estandar de esta misma. Con ello puedes calcular los años de datos necesarios para estar seguro con un 95 % (t-stadistico mayor a 2) que no es solo suerte. http://www.ifa.com/12steps/step3/step3page6.asp

Aurelio (2012-12-02 22:20:00)
Leyendo vuestras respuestas a 2) me surgen mil dudas en general sobre ahorro e inversión. Como yo estoy empezando en este mundillo os pido paciencia. Intentaré ser conciso: a) Entiendo que al invertir sin terminar de pagar su hipoteca se está aplancando, pero ¿no es lo mas eficiente hacer esto siempre que el tipo de su hipoteca no supere a la inflación?. Dicho de otra manera, de no ser por la fiscalidad, ¿Es eficiente amortizar una hipoteca bien negociada según está el euribor? b) Según esta la economía y el mundo de las finanzas no entiendo el concepto que plantean Antonio y Valentin del colchón o ahorro de seguridad. Entiendo que esto supone perder rentabilidad para reducir el riesgo. Pero ¿donde? ¿Un deposito en el BBVA/Santander, bonos alemanes o suizos, oro, efectivo?. Estos son lo valores considerados como refugio, pero a mi me da mayor seguridad la cartera permanente porque incluye estos valores y los complementa.

rontxi (2012-12-02 20:06:02)
"Si un fondo de inversión activo puede añadir alfa, esta no te beneficiará a ti, ya que el dinero no es el recurso escaso, el recurso escaso es el gestor. O sea, el precio del fondo subirá hasta nivelar el ratio rentabilidad/riesgo." Yo no lo veo exactamente así. No sube el precio del fondo sino su tamaño. El gestor gana por mayor volumen gestionado, tú ganas por alfa y por bajada de TER. Es muy poco habitual ver subidas de comisiones (en porcentaje) en fondos con alfa, y en todo caso la comisión máxima está limitada por ley. El problema es que mantener el alfa con mayor volumen es casi imposible. Digamos que la rentabilidad marginal es decreciente con el volumen. Llevado al límite, si un fondo tuviera un alfa perpetuo, acabaría gestionando el 100 % del mercado por lo que su alfa tendería a cero. "Value investing es muy esclavo... La rentabilidad no sigue una distribución normal, es más fat tail. Los beneficios extraordinarios están en una minoria de los días y deberás competir con mucha gente con al menos la misma información que tu para invertir (suponiendo la teoría del mercado eficiente, que es muy parecido a la realidad)." Estoy 100 % de

acuerdo, pero no olvidemos que el mercado no es sólo la RV. Existe también la renta fija, mercado mucho menos eficiente y en el que mantener alfa es mucho más habitual (es obvio a nada que uno vea rentabilidades históricas). Saludos.

rontxi (2012-12-02 20:11:25)
Respecto al padre de familia, llamar "buena situación financiera" a lo suyo me parece un poco optimista. De todas formas yo si que considero que tiene un perfil tolerante de inversión, ya que entiendo que la segunda vivienda tiene un valor de mercado superior a esos 85.000 euros (si no lo tiene, la cosa cambia).

rontxi (2012-12-02 20:26:01)
Rentabilidades a 3 años: Amundi Index Global Bond EUR Hdg - 13,44 % volatilidad 2,95 PIMCO Global Bond E EUR Hdg - 27,64 % Volatilidad 3,03 Templeton Global Bond (Euro) A Acc - 20,05 % Volatilidad 2,57

Ferran (2012-12-03 11:11:16)
@JLuis Tengo muchos años por delante. Luego yo dejo la fiscalidad para más adelante con UCITS de acumulación... Siempre te puedes ir a vivir a Singapore durante la jubilación... Quien sabe... Hay régimenes de impuestos más tolerables que aquí o los EUA. Sinó... http://edition.cnn.com/2012/05/16/business/singapore-saverin-facebook/index.html Tampoco espero que este estado me dé Jubilación...

Ferran (2012-12-03 11:14:56)
@rontxi ¿Tu no consideras que el aumento de rentabilidad de fijo no es por alfa sinó por style drift y/o asumir más riesgo (que no significa más volatilidad)?

rontxi (2012-12-03 12:14:11)
@Ferran El style drift puede darse en algunos casos, pero no en fondos que baten consistentemente durante años al mercado como los que he puesto. El PIMCO tiene un alfa a 3 años de 3, para una beta de 0,99 y un R2 de 0,60. Lo del riesgo sí es cierto. Si PIMCO por ejemplo genera un rendimiento prestando títulos, eso significa más riesgo sin afectar a la volatilidad (o incluso bajándola).

rontxi (2012-12-04 17:10:06)
@Ferran Gracias por el enlace, muy interesante. Estoy muy de acuerdo con las conclusiones, pero como casi todos estos estudios se centra en la RV, y además en RV americana (el mercado más grande, líquido y eficiente). Yo estaba hablando de RF, donde la ventaja de la gestión pasiva no la veo tan clara. Por cierto un error muy común en todos estos estudios es considerar que el índice es un activo que se puede comprar, y además sin coste, cosa que no es cierta.

@JLuis (2012-12-03 21:31:27)
@Ferran Singapur es un lugar increíble. Sin embargo tengo entendido que no es tan fácil para un simple mortal (que no sea Eduardo Saverin) mudarse sin más y disfrutar de beneficios fiscales al respecto de dinero ganado e invertido en España. Por ahora no es el momento de tener que investigar ese asunto más a fondo. A mí también me parece que lo menos malo de momento es postponer impuestos, pero si consigo neutralizar parte de las plusvalías para el día en que el pago de dichos impuestos pueda tener que hacerse efectivo, mejor que mejor. No puedo tener garantía de que podré eludirlos en el futuro, pero a lo mejor si puedo hacer algo en el presente por evitar ese pago futuro. Al hilo de todo lo demás, en mi comentario supongo que he obviado que en mi caso personal no tengo nada de deuda (tampoco apenas propiedades fuera de una modesta y menguante herencia inmueble y mis vehículos de inversión). Conseguí no caer en la trampa del apalancamiento inmobiliario en el pasado con lo que espero no hacerlo de aquí en adelante, así que si alguna vez tengo hipoteca posiblemente será una cantidad relativamente pequeña comparada con mi patrimonio lo que creo que explica algo mejor porque no tendría prisa en cancelarla si financieramente tiene sentido mantenerla.

rontxi (2012-12-04 18:07:37)
Ferran, la web es MUY interesante... todo un descubrimiento.

Juan Carlos (2012-12-03 17:41:28)
En el tema de si amortizar o no hipoteca,si tener o no liquidez, creo que hay que aprender de lo que esta pasando hoy dia, que es la falta de liquidez, para posibles pagos o compras inesperadas. De nada me sirve que mi cartera permanente gane un 8 % si despues tengo financiarme a un 9 % para comprarme un coche. La liquidez es la gran olvidada de la inversion. La liquidez da seguridad de que si hay una opotunidad de inversion, la puedas ralizar. La liquidez da seguridad ante imprevistos, y os puedo citar bastantes. La liquidez da seguridad de que no tocaras las inversiones realizadas. No hay una cosa que de mas rabia que despues de mucho esfuerzo para ahorrar y estudiar donde invertir, que lo tengas que sacar a la fuerza. Tambien creo que hay que sanear cuentas y pagar hipoteca, desgrave o no. Hay que asegurar el patrimonio, que nunca se sabe, hoy en dia no hay puesto de trabajo seguro, no hace falta pagarlo del todo, una recomendacion que siempre me a gustado es : Ten la hipoteca justa que te deje dormir. yo en mi caso he ido reduciendo hipoteca hasta acercarme a la cantidad de liquidez disponible, hoy si me quedara sin tranbajo, tendria lo necesario para pagarla. La liquidez no es necesaria que este en una cuenta renumerada, puede estar a plazo fijo. Fiarse o no de los bancos? bueno ya se esta viendo un poco el panorama, no fiarse del Santander o BBVA hoy en dia ya es estar muy negativo. Me fio menos de mi puesto de trabajo y eso que trabajo en una empresa bastante buena Henkel. Lo dicho para mi la seguridad financiera empieza con la liquidez y seguida de poca deuda, de hay para adelante todas las inversiones que quieras hacer. Saludos.

miguel (2012-12-03 20:38:53)
Una pasada leer tanto la entrada como los comentarios de estas últimas entradas... aquí hay mucho nivel jeje... No me atrevo a añadir nada, sólo comentar que al hilo de amortizar en la hipoteca hasta el mínimo desgravable, yo estaba de acuerdo hasta ahora. Ahora mismo, el gobierno de turno si no llega a cumplir el déficit, desde Bruselas le dan una orden y al día siguiente tenemos un decreto eliminando la desgravación por compra de vivienda con carácter retroactivo (es decir, para todos). Entre esta incertidumbre regulatoria y el euribor que está por los suelos, reconozco que este mes de enero que viene voy a romper mi racha de amortizaciones anticipadas y a verlas venir para si en diciembre de 2013 aún no han tocado eso y me la juego (sí, siempre podrían en 2014 quitarlo, antes de comenzar el periodo de la declaración de la renta de 2013). Así que quizás ahora sí me pondría a favor de amortizar lo mínimo y empezar con una cartera de inversión, cuanto antes. saludos

Juan Carlos (2012-12-03 20:11:24)
@Antonio R.Rico, en este caso en particular, veo poco cash y mucha deuda, yo no dormiria tranquilo. Saludos.

Perdigón (2012-12-03 19:49:08)
@Juan Carlos, te entiendo bien en cuanto a los del trabajo. Mi socmpañeros de profesión trabajan en ese campo (Dow, Solvay, Bayern, Procter, Basf, GE, ...) y conozco ya de todo. Creo que no te equivocas mucho.

Antonio R. Rico (2012-12-03 19:41:00)
@JuanCarlos, precisamente por lo que comentas, la cartera permanente tiene un 25 % de cash. En el caso de tener que sacar capital de la cartera, hay que hacerlo precisamente de ahí. Una vez hecho esto, no se rebalancea la cartera, sino que el ahorro se va acumulando en la parte de cash hasta volver a dejarlo en un 25 %. Si no es posible seguir ahorrando, sí que habría que dejar la cartera 4x25 % después de echar mano del cash.

Antonio R. Rico (2012-12-05 13:09:12)
@Ferran, me uno a la opinión de @rontxi, interesantísimo el enlace que nos pones. Muchas gracias.

Ferran (2012-12-05 18:58:23)
Como veo que enlace ha hecho impresión, quiero hacer un inciso. Si alguien va a comprar fondos DFA con IFA,

teneis que saber que a causa de que los datos usados para hacer el backtest no eran perfectos, su performance sale un poco más inflada (eso y marketing). Pero los conceptos són magnificamente explicados igualmente. http://www.bogleheads.org/forum/viewtopic.php?p=39103 &highlight=ifa #39103

@JLuis (2012-12-05 19:57:45)
@Ferran Sí tienen muy buena pinta los links, aunque aún no he podido leerlos enteros. Lo otro que comentas de la residencia fiscal me parece interesante. ¿Quieres decir que "bastaría" con hacer lo que dices para, por ejemplo, poder rescatar mis fondos de inversión y planes de pensiones con la fiscalidad del nuevo país de residencia en la española? Sin haberlo estudiado en profundidad, tenía entendido que esto no era posible y que la pasta que te quisieras llevar (ganada aquí) tendría que pagar su peaje fiscal correspondiente.

Fran (2012-12-08 23:28:26)
Hola Antonio, siguiendo tus recomendaciones , estoy leyendo "Los 4 pilares de la inversión" de William Bernstein y he pensado en la posibilidad de invertir a medio plazo en acciones de una compañía que tenga una alta rentabilidad por dividendo y en un futuro aprovechar posibles plusvalias que se produjeran con un cambio en el ciclo.Por otro lado he pensado también en comprar algún ETF europeo. Me gustaría saber cual de las dos opciones me aconsejas, y en caso de que sea la segunda, que ETF me aconsejarías. Un saludo y gracias de antemano.

Fran (2012-12-23 23:39:52)
Hola. Alguien puede aclararme que ventajas tienen los fondos indexados de renta fija frente a los tradicionales depósitos a plazo cuya rentabilidad oscila entre el 3 y el 4 %. Un saludo.

get-plus-followers.com (2013-01-23 02:00:40)
get-plus-followers.com... Inversor Inteligente - Sentirse bien es parte del éxito inversor. Inversión a largo plazo mediante la creación de una cartera diversificada de ETF....

1.12 diciembre

Joven, Aunque Sobradamente Inquieto (2012-12-07 08:00)

Hoy podemos valorar y comentar otro ejemplo de situación financiera que me describen junto a una consulta al correo electrónico. Se trata de una persona casada, sin hijos, sin deudas y con un sueldo bastante bueno para los tiempos que corren:

> Buenas tardes Antonio, muchas gracias por tu blog, es muy interesante y resulta de mucha utilidad para gente como yo (con nociones básicas de inversión).
>
> Me gustaría hacerte una consulta acerca de mi situación personal/patrimonial, como verás no son cantidades importantes (para mi si), pero quizá pueda resultarle útil a alguien en mi misma situación.
>
> Mis datos;
>
> 32 años, casado, sin hijos, me acabo de mudar a otro país (Expatriado en Brasil), mi esposa aún no trabaja. Sin hipoteca ni deudas.
> Ahorros Actuales en Cash; 15.000€

Salario Actual: unos 80.000€, capacidad de ahorro del 15 % , espero que cuando mi esposa trabaje sea superior. El objetivo es volver en 4 o 5 años con unos buenos réditos.
Cartera Actual (En una caja de ahorros de Castilla y León ;))



Ahora que me he marchado de España me gustaría invertir los 15k que tengo allí en algo diferente a lo que ya tengo. Aqui en Brasil invertiré parte de los ahorros en cuanto mis gastos se estabilicen. Mi perfil inversor diría que es medio y a Medio/Largo Plazo.

¿Qué me recomendarías y mediante que entidad?

Muchas gracias y un Saludo.

Y por cierto, sigue con el blog, esta genial!

Ante todo muchas gracias. La verdad es que, a primera vista, la situación financiera es muy buena. Sin hijos, sin deudas y con un buen sueldo. Y no sólo eso, con la inquietud de querer invertir una buena parte de lo ingresado.

Sobre la entidad a utilizar preferiría no pronunciarme, ya que basta que te aconseje alguna para que quiebre el mes que viene. Si te sirve como dato a tener en cuenta, por este blog se ha comentado alguna vez que las entidades sistémicas (Santander, BBVA, Deutsche Bank, ING,...) serían demasiado grandes para caer.

En cuanto a la estrategia de inversión a seguir, si realmente quieres vender tus acciones y comenzar una cartera nueva, voy a proponer tres carteras ejemplo de 30000€ cada una para que te sirvan de guía. No lo tomes como un consejo directo de inversión, sino como algo en lo que basarte para tu propia decisión final.

Cartera 1. Cartera Bogleheads.

- 70 % Renta Variable. 21000€. Fondos de inversión o ETFs del estilo de [1]mi cartera.

- 20 % Renta Fija. 6000€. Fondos de inversión o ETFs del estilo de [2]mi cartera.

- 10 % Cash. 3000€.

Cartera 2. Cartera Tradicional conservando tus acciones.

- 50 % Acciones España. 15000€. Las acciones que ya tienes.

- 20 % Renta Variable. 6000€. Fondos de inversión o ETFs del estilo de mi cartera.

- 20 % Renta Fija. 6000€. Fondos de inversión o ETFs del estilo de mi cartera.

- 10 % Cash. 3000€.

Cartera 3. Cartera Permanente.

- 25 % Oro. Algo de Físico en monedas bullion y el resto en [3]Bullion Vault.

- 25 % Acciones. Fondos o ETFs indexados a la zona euro.

- 25 % Bonos. ETF o Fondo de bonos de muy largo plazo de la zona euro.

- 25 % Cash.

La primera de las carteras se asemeja a mi cartera bogleheads. Es una cartera más arriesgada y volátil, que puede estar muy diversificada geográficamente, pero no lo está en cuanto a diversidad de productos.

La segunda es parecida a la primera con la diferencia de que conservas tus acciones. Las sucesivas aportaciones irían a los fondos, por lo que el porcentaje en acciones disminuirá con el paso del tiempo.

La tercera cartera es menos volátil, con algo menos de rentabilidad esperada y más diversificada en cuanto a tipos de activos. Aquí tienes [4]una aproximación a su filosofía.

Como ves, tienes varias posibilidades donde elegir. Ahora depende de ti, de tu personalidad y tus gustos. Tu situación financiera y predisposición son muy buenas, aprovéchalas para crearte un buen colchón financiero con el que afrontar tu vuelta dentro de unos años.

Como siempre, espero que los lectores del blog te den también su punto de vista sobre tu decisión de invertir los ahorros. Suelen ser opiniones variadas pero extremadamente sensatas. Un saludo.

1. `http://inversorinteligente.es/cartera`
2. `http://inversorinteligente.es/cartera`
3. `http://www.bullionvault.es/#arricoo`
4. `http://inversorinteligente.es/permanent-portfolio-fund.html`

ArturoPerez (2012-12-07 14:57:28)
@Antonio R. Rico, si contratas ZKB en un broker suizo, no solamente el subyacente esta fuera del concurso de acreedores en caso de quiebra de la gestora (por particularidad propia de los fondos de inversión en ese país), sino que esta a tu nombre en la "CNMV" suiza. Estos datos los apuntaron @brownehead y @valentin, y creo que proporcionan bastante buena seguridad para aquellos que no pueden permitirse viajar a Suiza y abrir una cuenta en el Banco Cantonal de Zurich :-).

Brasileiro (2012-12-07 15:13:31)
Hola a todos! Muchas gracias por la respuesta, Antonio, y las de los comentarios. Un par de particularidades; Aunque el salario os pueda parecer mucho, Brasil no es España, aqui los precios se multiplican por dos, para que os hagais una idea, de alquiler pago 2.000€. La cosa cambia eh? Por eso solo puedo destinar ese 10 o 15 % al ahorro. Los gastos de establecimiento el primer año, con un solo sueldo, son muchos. En cuanto a la posible compra de vivienda a la vuelta; pues todo dependerá de las posibilidades de permanecer en la misma ciudad una buena temporada, y esto lo veo difícil. Para mi es importante no limitar una posible oferta de trabajo o otra expatriación, a una ciudad, y con una hipoteca...el ancla es más grande. Además con un mercado claramente bajista, y con perspectivas de no remontar, no es para mi una preocupación. Las acciones que tengo en España es posible que las deje, lo que me interesa es mover el dinero "nuevo" e invertir lo que pueda ahorrar aqui. Me gusta la Cartera 2 sugerida por Antonio, voy a estudiar los EFTs que tienes en esa cartera a ver como puedo preparar algo parecido. Muchas gracias de nuevo por el debate! Un saludo

Antonio R. Rico (2012-12-07 14:16:17)
@ArturoPerez, ¿quién te lo asegura en un ETF, que además no está registrado a tu nombre, sino en una cuenta omnibus? @Perdigón, veremos los pros y contras de BV en una entrada destinada a ello. @Sergio, la vivienda en su vuelta es algo no nos comenta. Igual no tiene pensado comprar, pero si la adquisición es un objetivo, por los problemas que vemos en la sociedad actual, sí que debería plantearse un objetivo de ahorro para ello.

Perdigón (2012-12-07 12:36:56)
@Antonio, en qué lugar pondrías Bullion Vault respecto respecto a la compra de oro físico y a un ETF tipo el ZKB. Es decir, después de la posesión material, ¿cuál sería más seguro, o qué ventajas o inconvenientes tiene Bullion sobre el ETF?

ArturoPerez (2012-12-07 13:29:06)
@Antonio R. Rico, no se por que, pero a mi personalmente BullionVault no me proporciona las garantias necesarias. Quien me asegura que dentro de un tiempo, salta la noticia en los principales periódicos europeos de que esta empresa utilizada el subyacente como colateral y ha perdido la mitad de su patrimonio, o que el oro no estaba correctamente auditado y la mitad es falso. O igual soy excesivamente paranoico.

Sergio (2012-12-07 12:36:10)
Estoy de acuerdo con @Perdigón, con unos ingresos así de altos parece posible poder destinar a ahorros/inversión algo más de un 15 %, pero en cualquier caso eso lo debe decidir él. Algo que desconozco es como esta el nivel de vida y precios en Brasil. Yo creo que primero debería pensar en crearse un buen colchón financiero (en cuentas remuneradas, depositos de corto plazo o cash por ejemplo) que le permita vivir de 6 a 12 meses sin ingresos. Acto seguido pensaría en una cartera bien diversificada como las que ha expuesto @Antonio, la que le permita dormir mejor de noche. Otro tema que no comenta es el de la vivienda, me explico: entiendo por su palabras que no tiene vivienda en propiedad. Si a su vuelta quiera comprar una vivienda yo empezaría a destinar parte de los ingresos a un ahorro dirigido para poder dar un buen capital de entrada. Esto no debería preocuparle si se decanta por el alquiler. Saludos!!!

Antonio R. Rico (2012-12-07 12:25:51)
@Perdigón, por descontado que aumentar la tasa de ahorro es lo primero en lo que hay que pensar para que la cartera de inversión aumente. Por muy buena caldera que tengas, si no pones suficiente madera, la locomotora no avanza rápido. Bullion Vault me parece una solución muy interesante para diversificar productos financieros. Para aquellos que tengan en su cartera productos financieros tradicionales (fondos, ETFs,...) y quieran tener el oro en un producto distinto, BV ofrece una forma distinta de invertir.

Juan Carlos (2012-12-07 14:48:33)
Bueno, parece que nuestro compañero lo tiene muy bien para ahorrar. Aunque lo que veo no tiene mucho ahorrado, 15000€ + 15000€ en acciones(no lo llego a ver en el ordenador). Yo ha esto no lo veo como buena situacion financiera, lo que veo es un buen sueldo, que no tiene porque durarle siempre, sea por despido o incapacidad, etc. Lo que yo haria, seria ser consciente del patrimonio tangible que uno tiene consolidado : cahs, plazo fijo, inmuebles, oro, etc. No fiarse tanto de lo demas: sueldos,, trabajos, salud, acciones, bonos. Si mañana lo despiden y las acciones bajan un 50 % ¿ que le queda ?. El compañero tendria que tener unos 30.000€ como minimo, yo con su sueldo y lo que ha ahorrado, llegaria a los 50.000€ en cuentas a plazo fijo, letras de tesoro, etc. Se podria invertir el 50 % de lo que ahorra y el otro 50 % destinarlo a ese patrimonio mas tangible. Recomendacion; 50 % de lo ahorrado a dinero 100 % recuperable. 50 % Inversion : Acciones y Bonos. Despues cuando se llega a un buen ahorro, 75 % a la inversion. ¿Eres consciente de lo que te quedaria mañana sino tuvieras trabajo y acciones con perdidas del 50 %?,(hay gente que lleva mas de dos años sin enpleo). Saludos.

Perdigón (2012-12-07 09:45:16)
@Antonio, buenas a un nuevo artículo mañanero. Quizá yo intentaría si le es posible, y dada su actual situación financiera, la cual es harto buena, aumentar un poco ese 15 %, ya que deduzco que se ha ido con el objetivo de volver a España con la mayor cantidad posible de ingresos. Creo que empezaría en una cartera del segundo tipo (mezcla acciones fondos) para empezar y evolucionar hacia la Bogle o Permanente. Respecto a esta última me ha sorprendido volver a ver en la parte de oro a BullionVault, que quedó muy poco comentada en el hilo de oro físico, en detrimento de ETFs como el ZKB. ¿No sería más ointeresante éste al primero? Quizá lo comente en ese hilo. En cualquier caso, lo más importante es el nuevo ánimo inversor del compañero... Otra cosa es cuando se ponga a ver los activos de cada assett de la cartera permenente "al detall": bonos alemanes a largo plazo,.... (que eso da para muuuuchos hilos aún, je, je). Saludos.

brownehead (2012-12-07 23:15:44)
@ArturoPerez por alusiones, lo normal en cualquier fondo o ETF (sea suizo o no) es que el patrimonio gestionado está separado del propio de la gestora y si quiebra no debería afectarnos (aunque seguro que pasaríamos algunas noches sin dormir). Por otro lado, aunque compres el ZKB en un broker suizo tus participaciones no estarán necesariamente a tu nombre en la "CNMV suiza", pero creo que puedes solicitarlo. Dicho esto, personalmente no me termina de convencer BullionVault y creo que su seguridad no es mayor a la de un buen ETF. @Brasileiro, coincido con la mayoría de compañeros en que con tus ingresos actuales deberías aprovechar para aumentar el ahorro. Con la edad que tienes y gracias a la magia del interés compuesto, un esfuerzo extra ahora será muy rentable para tu cartera de inversión. Por otro lado, un buen colchón de seguridad te permitirá vivir con mucha mayor tranquilidad, y ahora tienes la oportunidad de conseguirlo sin grandes sacrificios.

Juan Carlos (2012-12-09 01:15:47)
@Antonio R.Rico, como tu bien dices , "como esta la cosa hoy". Con su sueldo y lo bien que lo tiene, deberia tener mas dinero que pudiera sacar de inmediato, pero no solo el, si no todo aquel que pueda. Tenemos dos sueldos en casa, y dos premisas que me gusta seguir: Ahorrar un 10 % de cada sueldo, un 20 % del total. Hipotecarme solo un 35 % mas o menos, pero de un solo sueldo. Con el ahorro tambien hay que ser sumamente cuidadoso y solo invertir el dinero que realmente no vas a necesitar en muchos años. Con el dinero de tu trabajo se conservador, con el dinero que te sobra moderado, y con el dinero de tus intereses arriesgado. Nos gusta invertir, pero hay que tomarselo con calma, es preferible dormir bien, estar felizes, tranquilos de tener las espaldas cubiertas y no tener la sensancion de que si se tiene el dinero a plazo fijo se pierde dinero. Saludos.

Antonio R. Rico (2012-12-08 23:36:19)
@JuanCarlos, quizás estás un poco exigente ¿no? A día de hoy, tal y como está la cosa, no tener deudas y haber ahorrado 30000€ ya es toda una exclusiva. @ArturoPerez, a mí ZKB también me parece una fenomenal opción. @Brasileiro, vaya, no sabía que la vida en Brasil fuese más cara que en España.

Ferran (2012-12-09 23:36:17)
@josé enrique Para invertir value no se necesita un gestor... Puedes hacerlo indexado igualmente, pasivamente y con bajo coste.

brownehead (2012-12-09 22:34:42)
José Enrique habría estado genial invertir en todos esos fondos hace 10-20 años y también ganar el Gordo de Navidad del año pasado, pero no sé si comprar el nº que ganó en 2011 será la mejor estrategia para obtener el éxito futuro. PD: El Pictet-Euroland Index-P, con una gestión 100 % pasiva, ya ha ganado este año más que el Bestinfond.

josé enrique (2012-12-09 21:54:48)
Yo le recomendaría a este joven de 32 años una cartera diversificada de fondos value de cara a los próximos 5 años. 1ºEn brasil destaca http://www.orbeinvestimentos.com.br/, su fondo estrella value brazil lleva casi un 40 % de

rentabilidad media en los últimos 11 años. 2ºPara diversificar un poco, otra cartera de fondos value en Noruega de la gestora skagenfunds llevan sus fondo global y de emergentes una rentabilidad del 16-18 % en los últimos 20 años. 3ºY por último en España el fondo value Bestinfond de la gestora Value Bestinver que sube este año ya un 14,36 % y lleva casi un 16 % de rentabilidad media en los últimos 20 años. Como ves si te lo curras un poco puedes superar al mercado con creces y así la inflación y los impuestos no te comerán tanto los beneficios. Si quieres aprender más sobres fondos value te recomiendo la comunidad financiera unience y el portal inbestia. Saludos José Enrique

Jose Angel (2012-12-10 22:07:28)
@Juan Carlos, ¿¿¿"ahorrar un 10 % de cada sueldo, un 20 % del total"??? ...no me salen las cuentas... Revisa tus cálculos, igual piensas que estás ahorrando más de lo que de verdad ahorras... ;) Saludos,

VELASQVS (2012-12-10 23:01:16)
@brownehead, sería más justo compararlo con el [1]Pictet-Europe Index-P o con el [2]Amundi Funds Index Equity Europe (ambos disponibles en Self Bank). Lo digo porque su índice de referencia es el mismo: MSCI Europe NR USD. [3]Aquí tenéis una comparativa de los tres. Pero el resultado es similar. La rentabilidad a tres años es a favor de Bestinfond por un 0,80 %. Su TER es superior en un 1,5 % a los otros dos, ¿es justificable ese sobrecoste? No sé qué opináis vosotros, para mí no lo es. Un saludo.

1. http://www.pictetfunds.com/nns_es/browse.fund?navId=NAV_ID_DETAIL_OVERVIEW&fundId=LU0130731390&fundName=Pictet-Europe%20Index-P%20EUR
2. http://www.amundi-funds.com/priv/product/?isin=LU0389811885&doc=FP
3. http://tools.morningstar.es/es/fundcompare/default.aspx?SecurityTokenList=F0GBR04PSV]2]0]FOESP$$ALL|F0GBR04BD9]2]0]FOESP$$ALL|F00000286Y]2]0]FOESP$$ALL&CurrencyId=EUR&LanguageId=es-ES

Juan Carlos (2012-12-10 23:25:31)
Perdon, por el fallo. Cuando ahorro un 20 % de los ingrasos, cuento los dos sueldos. Cuando me hipoteco cuento con el 35 % de uno. Saludos.

Crazybone (2012-12-11 13:29:44)
@Velaqvs, a tres años es similar, pero a 5 y 10 años el Bestinfond les de un baño, de hecho cuando lo contratas te avisan que es para inversores que lo mantengan durante mas de 3 años puesto que son fondos a muy largo plazo. Tampoco podemos hacer demagogia con lo de que rentabilidades pasadas no garantizan las futuras, evidementemente que no, pero en algo habremos de fijarnos para ver que un fondo lo está haciendo bien.

VELASQVS (2012-12-11 17:06:38)
Fijarse en rentabilidades pasadas es lo mejor para saber que lo hizo bien... en el pasado! Prefiero no pagar más por algo que nadie puede garantizar... pero sólo es mi opinión. Quien quiera apostar a caballo "ganador", adelante. Y al que apostó hace 5 o 10 años, mi enhorabuena. No hay demagogia en mis palabras. Un saludo.

jose ramon (2012-12-13 13:19:58)
Hola Antonio, el otro dia leyendo un articulo de dias atras por el blog, comentabais que inversis no utilizaba omnibus para valores extranjeros, viendo esto les consulte y me han contestado que si las utilizan. s2

Brownehead (2012-12-14 21:19:03)
@Antonio siento leer lo de Inversis, pero cuando lo comentaste busqué el contrato marco y vi que sí indicaban el uso de cuentas omnibus "para los mercados en los que su uso fuera práctica habitual". Eso no quita para que sea injustificada la falta de profesionalidad de las personas que te atienden, y por desgracia es algo que me he encontrado en casi todos los brokers y entidades financieras con los que he trabajado en España.

Crazybone (2012-12-14 20:25:38)
@jose ramon, yo también escuché lo inversis en otro lado, parece ser que los de atención al cliente es lo que les comentaron, lo cual me extrañó muchísimo porque practicamente sería el único sitio donde no las utilizarian.

Crazybone (2012-12-14 20:24:26)
@Velasqvs, lo de la demagogia no iba por ti, disculpa si lo entendiste así, me refería a en general puesto que es una frase que se utiliza demasiado a menudo. Efectivamente nadie nos puede garantizar nada pero ni en los fondos de gestión activa, ni en la cartera Bogle ni en la permanente, siempre acudimos al pasado para ver que rentabilidades obtuvieron y como se comportaron, seguro que si en el pasado una cartera bogle obtuvo una rentabilidad media del 4 %, la mayoria no estaríamos apostando por ella ahora mismo.

Antonio R. Rico (2012-12-14 19:33:46)
@JoseRamón, sí, si que las usan. Tengo puesta una reclamación en el servicio de att al cliente. Dependiendo de como prospere, informaré puntualmente de todos los detalles para su efectiva difusión.

ArturoPerez (2012-12-17 01:27:16)
@Antonio R. Rico, Antonio, igual no es el post adecuado para preguntar sobre oro, pero me arriesgo en el intento :-). Tengo entendido que confias en "Allocated Storage" para la parte de oro (y a ser posible, internacional). Solo existen dos alternativas: 1. desplazarte al extranjero (Alemania, Suiza, etc.), abrir una cuenta en un banco, y contratar un cajetín de seguridad (y tener suerte que el propio banco también te proporciona la compra venta). Estos servicios son solo rentables para grandes sumas de oro (altas comisiones), pero proporcionan la máxima seguridad. 2. Servicios tipo BullionVault, Perth Mint o GoldMoney. En relación a estos servicios, cual es tu valoración en cuanto a fiabilidad? En el caso de BullionVault por ejemplo, no proporcionan certificados SAS 70 Type 2 o 10-K. En ninguno de los casos se te proporciona oro asignado en un cajetín de seguridad, sino un share de un pool; no se puede saber si tu share es puro o tugsteno (son varios casos ya documentados en internet);y un largo etcetera. Es por esto que me gustaría saber tu opinión al respecto. un saludo!

Perdigón (2012-12-17 11:53:46)
@ArturoPerez Por lo que deduzco viendo el enlace de CARTERA, Antonio iha abierto posición en BullionVault (la mitad) y el resto en un allocated, pero distinto al anterior. Cuál es su forma o preferencia nos lo podrá contar él. Sin embargo el ZKB no aparece en la cartera... @Everybody Muy interesante el tema de las cuentas omnibus de nuevo y los "rollos" que a veces te intentan colar los brokers. La verda es que no sé cómo solventar ese tema para los valores de fuera (ETF, fondos...) no sólo para la cartera permenent, sino para la Bogle también. ¿solucionaremos ese problema al fin?

miguel (2012-12-22 15:49:35)
Animo Antonio, espero que se recupere pronto y mis mejores deseos para todos en estas fiestas, feliz navidad!

devuntu (2012-12-22 22:13:10)
Mucho ánimo, Antonio. Felices fiestas para ti también.

Perdigón (2012-12-22 22:47:09)
Lo sentimos y esperamos que no sea nada, y menos en esta fechas. Os desemaos todo lo mejor Arrico y familia.

igor76 (2012-12-22 23:35:10)
@Antonio, Que vaya todo bien. Un saludo

Antonio R. Rico (2012-12-22 13:57:42)
Buenas a todos. Sólo quería comentar que llevo un par de semanas atendiendo una enfermedad de un familiar, así que

aun estaré unos días más alejado del blog. Abrazos y que paséis felices fiestas.

Valentin (2012-12-23 13:50:01)
@ Antonio Esperemos que no sea nada grave!!!. Felices fiestas navideñas a todas las personas de este blog, y que vuestros mayores sueños se vean cumplidos este próximo año 2013. Saludos, Valentin

@JLuis (2012-12-23 14:00:52)
@Antonio, que no sea nada y acabe todo pronto y bien. Descansa y disfruta de la familia. Felices Fiestas a todos.

Pistachu (2012-12-31 20:23:36)
Hola @Antonio, espero que vaya todo bien, ánimo y feliz 2013.

BlogBook v0.4,
$\LaTeX\,2_\varepsilon$ & GNU/Linux.
http://www.blogbooker.com

Edited: January 30, 2013